全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证券技术分析史上里程碑式经典巨著

New blueprints for gains in stocks & grains
One-way formula for trading in stocks & commodities

# 股票期货赢利秘诀

◎（美）威廉姆·达尼根著 ◎陈立辉译

道氏理论卓越大师　机械操作方法先驱
系统化交易策略巨擘：威廉姆·达尼根

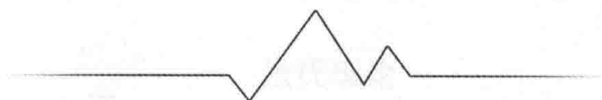
William Dunnigan

教你如何构筑属于自己的交易系统

北京联合出版公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

New blueprints for gains in stocks & grains
One-way formula for trading in stocks & commodities



# 股票期货赢利秘诀

◎（美）威廉姆·达尼根著 ◎陈立辉译

北京联合出版公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**图书在版编目（CIP）数据**

股票期货赢利秘诀 / （美）达尼根著 ；陈立辉译
. -- 北京 ：北京联合出版公司，2012.9
ISBN 978-7-5502-1011-0

Ⅰ. ①股… Ⅱ. ①达… ②陈… Ⅲ. ①股票交易②期货交易 Ⅳ. ①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第224891号

设计制作／


# 股票期货赢利秘诀

作者：达尼根
选题策划：北京崇贤馆图书有限公司
责任编辑：李　征

北京联合出版公司出版
（北京市西城区德外大街83号楼9层　100088）
北京天来印务有限公司印刷　　新华书店经销
字数：250千字　165mm×245mm　1／16　16印张
2012年10月第1版　2012年10月第1次印刷
印数：1-6000
书号：ISBN 978-7-5502-1011-0
定价：48.00元

**未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书部分或全部内容**
版权所有，翻印必究
**本书若有质量问题，请与本公司图书销售中心联系调换。联系电话：010-58572701**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 编辑导读

## 一. 道氏理论

自道氏理论如重型打夯机一般，牢牢地压实了技术分析脚下的地面后，“趋势”就成为市场中流传频率最高的词汇。投资大师们以宗教般的虔诚宣讲着“趋势”的微言大义，而普通投资者则急不可耐地把任何关于趋势的方法，运用于自己的实际操作中。不过，自道氏理论诞生直到如今，百年匆匆而过，各类投资市场已经几度荣枯，在市场的某一趋势区间获利的人为数不少，但真正能持续性地把握住所有趋势的人，却屈指可数。如若我们把历史数据，用图表的形式呈现出来，即使最没有观察力的人都能发现明显的趋势结构，但为何人们总是难以找准市场的舞步，跟它来一曲完美之舞，反倒频频被它踩肿脚趾呢？

我们总是把道氏理论悬挂在空中，充当谈资，而内心却并不认为这种人人皆知的公理性的东西能带来实际收益。我们总愿意相信通过某一种别人不知道的方法，就能提前准确预测市场未来点位，尽管每次都被市场耻笑，但投资者似乎从来也不愿意放弃自己的想法，这就是人性，是每一个财富游戏参与者的“原罪”。我们企图用巫术奴役市场，结果每每自己受到市场诅咒。

当然，由于道氏理论的各种信息散乱地存在于《华尔街日报》的评论专栏中，致使人们关于它的表述存在分歧，这确实也对于道氏理论在大众中的运用形成到了阻碍。为此，毕生致力于道氏理论拓展研究的威廉姆·达尼根在本书中，首先就是从清理道氏理论中存在的各种争议入手，以求进一步明确道氏理论的框架结构。通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于原始文献进行深入探讨，并容纳新的扩展。达尼根为道氏理论构建了 7 个支点。

①价格；
②双顶和双底；
③水平或交易区间；
④阻力区；
⑤成交量；
⑥运动幅度；
⑦运动持续性。

在广泛借鉴当时对于道氏理论有所建树的人的成果、并对于这些成果进行实际测试后，达尼根完备地对于这些支点提出了明确的结论。这为在道氏理论基础上构筑适合于一般投资者使用的信号提示器扫清了障碍。传统道氏理论在大盘价格平均指数能不能预测个股走势时候，表述含糊不清，也即：平均指数处于某一趋势当中时，是不是所有个股均同向运动。达尼根则明确提出，能够确定个股所处趋势的是个股的价格运动本身，个股的趋势具有相对独立性。而关于相互验证的问题——铁路平均指数与大盘指数是否要一致，达尼根认为从铁路股份在整个市场中权重到美国经济对铁路的依赖等等方面来看，验证早已经是无关紧要的事情了。

## 二、趋势

索罗斯说："经济历史是一幕幕的插曲构成，它们都是基于谬误与慌言，而不是真理。这代表赚大钱的途径。我们仅需要辨别前提为错误的趋势，顺势操作，并在它被拆穿前及时脱身。"有相当多的市场趋势实质来源于大多数人的谬误，如果人人都能合理地看待一切问题，那么趋势可能就不会产生了。真正能从趋势中收获的人，正是那些站在谬误与正确中间的人，理性这个词汇在金融市场有深刻的辩证性，或者说我们依靠观察自然得出的理性概念，并不完全适用于金融市场。以理性标榜的投资者往往容易掉进自己的陷阱里面，死于黎明前的黑暗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结归纳过往的数据，我们就会清晰发现趋势存在空间和时间特征。空间上而言，它有高点和低点——整个趋势就是一段价格垂直差。就时间而言，是两个价格点之间压力最小的通道（因为a价格在第一天还被认为过高或者过低而没有为市场接受，但在后几天却被市场认同了这一价格，这完全是时间因素改变了买卖压力平衡点）。几乎用最平庸的智商通过最简单的逻辑，我们就能轻松推导出华尔街最古老的赢利秘诀：低买高卖。

尽管大家都知道黄金都埋在谷底，越深的谷底埋藏着越多，可是在你准备下去挖掘之前，还是要注意一下险峻的谷壁上挂满的累累白骨。有些人对于右侧交易的论点很认同，他们认为尽管投资者无法准确确定底部的所在，但可以估计出一个大致区间。一旦市场进入这个区间，就批次买入，逐渐摊平成本，如此就可以使自己更为容易地接近底部，在趋势翻转过后就会获得最有力的地位。市场当然允许存在很多种赢利的办法，不过就一般投资者而言，威廉姆·达尼根则认为采取此方法绝对是一件十分危险的事情。因为，市场一旦确认一个方向后，就开始构造自己的运动属性。这套属性的意义在于，它会调动一切能够调动的力量，保持自己运动的方向。如果趋势向下，那么任何时候，市场最有可能的方向就是向下。同理，如果向上，那么它就是挖空心思地一路向上，即使使用欺骗、诱惑、恐吓等等手段。作为一般投资者，很显然，既然你站在铁道中央，火车也不会因为你的存在而停车掉头，那么，索性你还是去最近的车站，等着火车返程。

## 三. 买卖信号与操作系统

操作思想其实很容易为人接受，但是真正能把一套思想分解到具体交易行为当中，确是很难的一件事情。不管是跟随趋势也好，是价值投资也罢，普通投资者终究要做的还是在某一个时机选择一支股票或者一种合约。投资界大师级人物不屑对于操作中的细枝末节发表意见，愿意对于这些发表看法的通常又是一些技术小贩。如达尼根这样有思想深度，又愿意苦口婆心告诉你如何买卖股票的人，着实不多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗伯特·雷亚曾经针对汉密尔顿255篇评论中的每一篇，都让5个读者来判断文章的主旨是支持行情向上、向下、还是平盘。然后，根据结论买入或卖出道指成分股股票，这样得到了12%的年平均复合收益率。尽管我们说收益率还算可观，但这套流程明显过于复杂。一个绝佳的理论，一定要内含一个简单、方便的操作提示器，而这也是威廉姆·达尼根最为投资界称道的地方。

双顶和双底是道氏理论判定趋势结束与开端的重要依据，达尼根正是在此基础上构筑自己的信号提示器的。不过，因为作用力和反作用力是永恒的法则，市场也就无法摆脱锯齿形波动的特征。这种杂乱的运动类型会对于双底和双顶的判定产生严重的干扰，所以，一套提示系统能否及时有效的最根本问题就是波动幅度的界定。通过设定一个幅度标准（可以是价格幅度、时间幅度、也可以是二者之间的结合），对于波动进行过滤筛选后，我们才能得到对于自己有价值的底部和顶部。达尼根在此部分提到了方根操作法，这也可能是中文译本中第一次提到方根法，它可以单独使用，也可以与双顶双底突破法结合使用。

牵扯到双顶和双底的另外一个非常重要的问题就是测试幅度的设定，双顶和双底能不能形成，就取决于前期底部和顶部是否能够抵挡住市场的冲击。堤坝在迎接洪峰的猛烈冲击时，难免会在个别地方出现渗漏，不过，渗漏量一旦达到某种程度，就表明此堤坝已经处于崩溃的边缘。

围绕着波动幅度以及测试幅度，达尼根提出了一组关于买入和卖出的模式：

| 买入模式 | 卖出模式 |
|---|---|
| ①底部测试 | ①顶部测试 |
| ②收市反转 | ②收市反转 |
| ③窄幅区间 | ③窄幅区间 |
| ④内困区间 | ④内困区间 |
| ⑤顶部突破 | ⑤底部突破 |

当市场存在2个买入模式，并随后发生了一次突破行为后，就构成了反转买入信号，如果市场表现出2个卖出模式，并随后发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一次突破行为后，就构成了反转卖出信号。当然一旦反转行为发生完毕，市场确定趋势方向的时候，再次出现同向的模式形态，就构成了完美的加仓机会，而且在确定重复买进信号时，我们也并不用遵守反转买入信号所要求的较为严格的条件。

买卖信号只是解决了整个操作中的较为核心的问题，但仅凭此一点，投资者还不能高枕无忧。普通投资者始终是市场的弱者，最为关键的一点，就是他们缺乏一个整合性的操作系统。根据投资者的原始资本状态，这个系统的复杂性可能略有差异，但最简单的系统也应该包含如下几个部分：买卖信号，资金管理，还有就是止盈止损。

达尼根针对道氏理论对趋势“长、短、中”的划分，提出投资者拥有的资金也应该分成三等份。只有当第一份资金出现利润之后，我们才投放第二份资金，同理，当第二份资金产生利润之后，我们再使用第三份资金，而加仓的买卖点完全是由重复信号来提示的。如此这般，我们通过严格的信号审查降低自己所负担的风险后，又从资金使用的角度进一步消减风险，如果再加上严格的根据获利逐步调整自己止损位的措施，那么，市场不确定性对投资者可能带来的伤害，就会降低到最为微弱的程度。

## 四．概率与机械化

达尼根在第一章首先指出了市场遵循概率法则。这里面其实暗含了一套非常深刻的市场哲学，真正搞懂了这套哲学，就能够通彻地理解达尼根的整个操作思路。概率从本质上讲，是一个介于虚和实之间的东西。说它实，是从长期看，它将向某一确定数值回归，说它虚，就是在预测每一次实际变动的时候，很难真正用它来确定什么。这里面实则包含了一个由虚往实转化的过程。

信号提示器一般包括两个方面的内容：其一，是不是每次机会都会发出信号，其二，每次信号能不能都带来盈利。达尼根在很大程度已经采取了用空间换取成功率（减低信号出现频率）的方式，来提高盈利的可能性，但仍然不可能保证 100% 获利。市场的双底和双顶只是说明有很大的概率确定趋势的翻转，既然是概率问题，就存在“虚”的一面，也就是达尼根的信号失败的情况。假如发生这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种情况，你就放弃了达尼根的方法，那就是对于概率缺乏深入理解的表现。

市场本身存在的概率性，造就了把握趋势方法也存在概率性。人在面对这种虚实之间的概念总显得不够自如。达尼根建议那些缺乏个体纪律性的人最好采取机械化的策略，也就是彻底排除人性不稳定的干扰,通过长期坚持此交易策略获得丰富收益。另一角度来说，施行机械化就必须，把更多的关注点放在趋势的形式共性之上，这样才能充分发挥机械化简单快捷的优势。如果需要考虑的因素过多，机械化的效率就会大幅度降低。

## 五．结语

经典之所以谓之经典，就在于它总是能穿越幽深漫长的历史隧道,让我们深切地感受到它光芒及温暖。无论你是在彻骨严寒的冰窟，还是烈火焚身的炼炉中，迷失自我，只要真正静心回归经典，它总能赋予你冲出泥潭的力量和勇气。

威廉姆·达尼根穷竭毕生精力，为所有希望以投资为生的人构筑了一个坚实的操作起点。尽管因为他的去世，使其追求完美公式的工作戛然而止，不过凭借他已探索出来的成果，就足以保证投资者获得不菲的赢利回报。当然，如若你能沿着他开拓的道路继续走下去,通过自己的努力和实践,不断深化和丰富达尼根的方法和理论，我相信财富的王冠最终一定会戴在你的头上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 谨以此书

献给我的父亲罗伯特·亚当斯·麦克道尔和我的母亲弗朗西丝·弗奎蓉·麦克道尔。感谢你们的指导、爱心和支持！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 关于作者

威廉姆·达尼根，其一生中最重要且为人所知的部分，主要贡献给了股票与期货之间的技术关联性研究，这是技术分析上一个令人讨厌的课题。技术分析在他的一生中占据着极为重要的位置，那是他潜心努力不懈地专注的领域，他决心通过不断的探索，挖掘出市场中时间与空间相互作用的秘诀。我们知道，因其市场研究的非凡能力和富有创见的许多文章，威廉姆·达尼根赢得了同行的很大尊重，他自己为此也颇感欣慰。在1957年逝世之前，威廉姆·达尼根最好的作品被发现在最后两本书中，即1956年印行的《股票期货赢利新方法》（*New Blueprints for Gains in stocks and Grains*）和1957年印行的《股票期货交易固定公式》（*One-Way Formula for Trading in stocks and commodities*）。

班尼特·A．麦克道尔（Bennett A. Donald Mack）
加利福尼亚圣迭戈市（California san Diego）
2008年3月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS

# 目 录

编辑导读 / / 1

关于作者 / / 8

第一部分　股票期货赢利新方法

第一章　交易背景知识 / / 2

1.1 “技术分析”是什么 / / 2
1.2 经济运行反映了自然规律 / / 4
1.3 每个市场都有自己的故事 / / 9
1.4 预测还是跟随趋势 / / 12

第二章　经典道氏理论 / / 15

2.1 老式道氏理论 / / 15
2.2 老式道氏理论的记录 / / 22
2.3 道氏理论的优化途径 / / 25
2.4 摩门特道氏理论的改进实验 / / 39

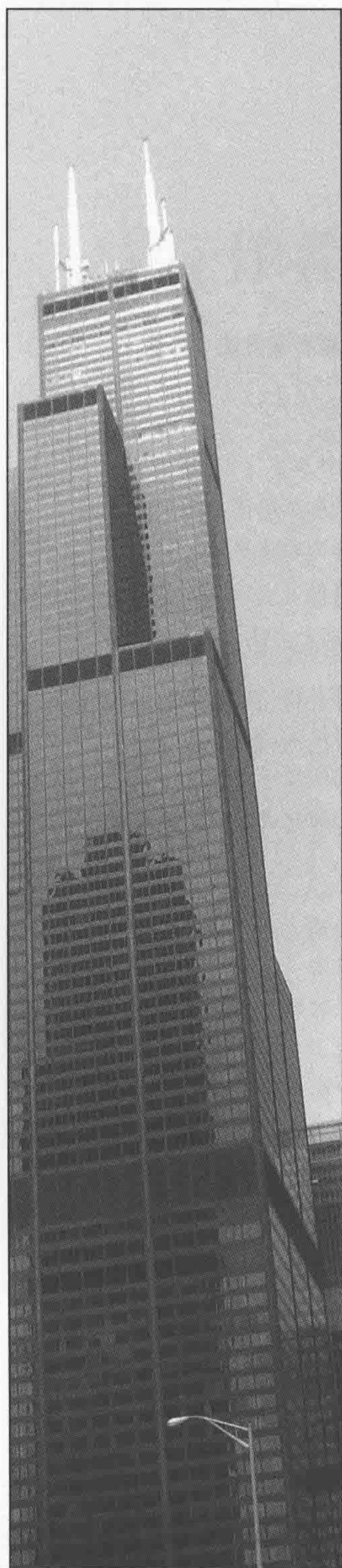
第三章　新道氏理论 / / 45

3.1 新道氏准则 / / 45
3.2 趋势交易的方根法 / / 48
3.3 方根与道氏理论的配合使用 / / 54
3.4 快捷股票赢快钱 / / 59
3.5 突破法在股票中的运用 / / 60

第四章　赢在期货 / / 73

4.1 期货交易中机械方法的运用 / / 73
4.2 交易方法的演进 / / 83
4.3 突破法 / / 99
4.4 属于买卖信号的模式 / / 102
4.5 操作计划的展延 / / 132
4.6 方根操作计划 / / 141
4.7 其他 / / 151
4.8 “赢在期货” / / 162

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



CONTENTS
# 目 录

**第二部分 股票期货交易固定公式**

第一章 固定公式在股票中的运用 / / 179

1.1 股票及价格图的选择 / / 179
1.2 指标性摆动的确定：
上摆动和下摆动及其顶部和底部 / / 181
1.3 如何建立摆动方向及其顶部和底部 / / 182
1.4 固定公式鸟瞰 / / 185
1.5 重复信号 / / 187
1.6 卖出信号 / / 189
1.7 主要趋势的判断 / / 192
1.8 主要趋势可能变化的判断——
预备信号 / / 194
1.9 主要趋势“真正”转向的判断——
反转信号 / / 195
1.10 主要趋势持续的判断——重复信号 / / 197
1.11 实战操作——操作计划 / / 200
1.12 某些实际考虑 / / 207

第二章 期货交易的固定公式 / / 210

2.1 期货中的一些特殊考虑 / / 210
2.2 期货操作计划 / / 213

**附录 / / 221**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第一部分

## 股票期货赢利新方法

New Blueprints for Gains in stocks and Grains



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 1

# 交易背景知识

## 1.1 “技术分析”是什么

所谓“技术分析”，指的是这样一种方法，它一直被市场分析者所采用，而其特定名称是为了把它与通常使用的、被称为“基本分析”的方法区别开来。

“技术分析”专注于对股票、期货、特定工商业、一般经济的“内在”研究。在有关工商业的运营方面，我们几乎听不到“技术分析”的说法；不过，就像技术分析在证券期货领域一直有效地运用一样，它在所有经济领域显然也是有用的。

*我们的兴趣不在于一只股票价值多少，而在于投资者实际愿意为这只股票支付什么价格。*

对技术分析而言，那些影响价格运动——比如股票——的所谓“基本”的或“外在”的力量，它是不关心的，它所关心的是影响驱动市场运动的内在力量。这种内在力量凝结着人性的各个方面。

例如，以“外部分析”的眼光看，销售、经济景气状况、税收、战争、管理、收入、股息等，决定着一只股票的价值，但我们对这些不感兴趣，我们感兴趣的是投资者实际愿意为股票支付多少，而不管股票的内在价值怎样。在这里，我们真正关心的是供求状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



况，我们想通过探寻得知，股票需求和供给这两种的力量，哪一个更大？

商品（比如股票）需要和供给，在绝大多数情况下，都有自己愿意“买”或“卖”的“基本理由”。我们毫不在乎他们的理由是什么，我们所关心并想知道的一切，就是由这些单个人所构成的买方和卖方两种力量哪一个更强，在现有的价格水平上，与供给方的卖出意愿比起来，需求方更愿意买进吗？两种竞争力量的作用在股票市场，已经被体现出来了，不管他们的理由是什么。因此，在技术分析中，我们研究的是所有外在影响的总结果或相互抵消后的净结果。

市场中两种竞争力量所形成的供求关系的状况，可以通过如下几方面反映出来：

1. 价格运动自身作用的特征；
2. 市场运行的基本状况（数量、幅度、力度）；
3. 运动什么时候发生和运行多长时间。

对这些现象的研究，给我们带来了不同的“技术”，它们能在特定的时间里测度市场供求关系的强弱。这些技术有时被称为“技术型的市场工具”，另一些则有各自的不同称呼：如规则、系统、指标、方法、工具、金钥匙、秘诀，等等，但这些名称不包括那些我们已出版的某些技术专属的“诱人名称”（如技术计量器、信号机、交替系统、X 指标、ABC 指标，等等）。

这些方法的数量和种类好像无限多。在我们的文章《预测股票价格的 115 种指标》（*115 Barometers for Forecasting Stock Prices*）中，简要地介绍过许多这样的方法。可一个人要想通过研究，检验无数“预测方法”的实际价值，就需要雇用成百上千的职员。

这是一个指标“专家”充斥的时代，而我们自己的“专长”是在道氏理论的基础上，找到一些加以改进的方法或手段。我们建议，你不要企图发现所有指标的“所有答案”——而是要专攻你特别需要的某个特定方面。在许多领域的探索中，你毫无疑问地会发现自己所知不多，因此，你只能当做业余爱好（假如你喜欢探求的话）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来进行。不过，或许——甚至完全可能——你的业余探索也能收获财富。

## 1.2 经济运行反映了自然规律

越来越多的著名经济学家和统计学家已经认识到，股票市场自身的运动是有趣的现象，它有能力对自己未来的趋势作出意味深长的解答。某个时期，"图表分析师"被看成使人误入歧途、一群无害却令人讨厌的古怪家伙。再没有什么比作为图表分析师更狼狈的了，他们除了可把玩的理论外再也没有任何资本，他们为实现洞察未来的希望而对股市图表所进行的研究就如同赌马研究，其道理就在于，图表分析师与赌马者一样，总是渴望获胜。

现在，对于旧派图表分析师的一些原理，许多著名经济学家无疑是赞同的。同样，现在的一些学术刊物如《美国统计协会计量经济学刊》(*Econometrica and Journal of the American statistical Association*)，也曾发表过不少有关文章，并显露出了一些不良现象，比如，图表"臭虫"就企图对未来几十年加以预测！

越来越多的经济学家认识到，股票市场的自身运动是有趣的现象。

许多年前，罗杰·巴布森（Roger Babson）[①]就阐述过，作用与反作用自然法则在经济运行中一直在发生影响，我们相信他是对的。必须承认，要想预见到作用与反作用法则的实际运用常常是困难的，不过，除了经济预测这个难题外，这个原理在其他方面的作用还是相对容易预见的。不管怎么样，我们一直能明白，当某件事情发生之后，作用与反作用原理就生效了。我们一直经历着经济繁荣期和经济衰退期，不管将来是否出现新世纪、新政策、公平政策还是其他致命的思想错误，我们还将继续这样经历下去。自然——人类是自然的一部分——有自己的"交易"、自己的规则，人类从来不可能成功地反

注释

①罗杰·巴布森是20世纪前40年最有名的市场分析者之一。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



抗。**爱默生（Emerson）曾称这些自然法则中的一个为“补偿规律”，物理学家则命名为“作用与反作用原理”**。至此，我们可以简单地确定，经济现象肯定会时起时伏，不会只朝一个方向运动而没有反向运动，不会顺从人类期待走。

**反映在经济运行中的另一个自然规律就是成长法则，也可以称之为“进化”**。统计学家已经找到了这个法则在经济事件中的轨迹，他们称之为“世纪性长期趋势”。在这种缓慢的成长趋势中，尽管人类在应对不可避免的经济盛衰时存在着错误，可成长法则还是能够解释许多人类的稳步发展。

**还有一个反映在经济运行中的自然规律就是概率法则**。我们只需投掷硬币就能准确地模拟经济活动的某些过程——正面代表价格上升，反面代表价格下降——这个令人惊讶的主题，笔者和其他人都已经讨论过很多了。这里只要提到概率法则在经济事件中产生的效果是很精确的就够了，它的作用十分重要。

经济运行中还反映了其他一些自然规律，出于现在的目的，我们仅仅简要地介绍其中的一个，即惯性法则。粗略地熟悉这个法则，对于理解和评价为什么许多技术型工具有效是十分重要的。

## 1.2.1 惯性法则

假设通过我们的测度，股市开始了一个趋势运动，或上涨趋势或下跌趋势，那么，它有没有什么基本的理由让我们确信这种趋势将继续延续至少一段确定的时间呢？在股票价格结构之下，存不存在什么自然法则，它能“迫使”（或者至少是“激励”）价格按现有的趋势方向延续？上涨，下跌，或横盘。

“惯性”是这样被定义的：“它是一种物质属性，根据这种属性，物质一直会保持静止或匀速运行状态，直到外力改变这种状态。”通常，惯性被命名为“动量”。

H. T. 戴维斯博士（Dr. H. T. Davis）在《经济时序分析》（*The Analysis of Economic Times Series*）中说：

> “……一个积极的结论就是，通过序列惯性方法的追踪，是能够获得利润的……分析清楚地显示，股市运行时序

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是有结构的，这个结构能通过翻转价格连续图来观察到。后来，我们就在那本书中看到，道氏理论的基本预测是如何利用这种属性的。”

戴维斯博士发现，依据如下简单规则：在市场出现净收益 1 个月后买进，然后持仓不动，在市场出现净亏损 1 个月后卖出，那么，在扣除 1% 的佣金后，投资者平均可以得到 6.66% 的年赢利率。但戴维斯也警告说：

“对短期数据稳定性的研究表明，这种方法仅仅用于长期才能有效，否则就达不到要求的年赢利目标……但不管怎样，这项研究清楚地显示，股市的时间序列是有结构的。”

奥里德·考克斯三世和 H. E. 琼尼斯（H. E. Jones）在《计量经济学刊》(*Econometrica*）发表文章说：

“有证据表明，利用股票价格的结构，能给预测带来诱人的可能性。事实上，许多职业投机者，包括被流行的金融刊物广为宣传的所谓道氏理论的倡导者，他们所采用的交易系统，主要就是建立在这样的认识基础上的：随潮水而游是最为有利的……”

在股票市场的运动中，存在着一个驱动市场的潜在基本法则。

麦斯里斯·考勒斯（Messrs Cowles）和琼尼斯说：“……任选一个月份，如果期间的市场是上涨的，那接下来的月份继续上涨的概率是 0.625，反之亦然。”如果采用这个简单的法则交易的话，“平均净利润率大约在 7%……但是，明显没有很大的稳定性。”——事实上，“任何一年的亏损概率是三分之一。”（我们在这里并不是要建立股票操作的具体方法，而只是在理论上证明这样一个事实：在股票市场的运行中，有着潜在的基本“结构”或规则。至于具体的操作方法，在文章的后面再谈。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



迈瑟费德·米勒斯（Mansfield Mills）在《市场趋势分析报告》（*Market Trend Analysis Report*）中说：

“通常认为，市场趋势一旦形成，更大可能是继续发展而不是反转。在从1897年至今的市场趋势研究中，我们的研究主管之一彼莱茨（Benitz）先生发现，如果你只考虑振幅而不考虑其他，并据此在一般意义上估算市场下一个5%空间的趋势方向，那么，你只要简单地观察上一个5%空间的趋势方向，然后利用趋势惯性判断，这样，在三次之中，你会有两次是对的。假设你在（指数或价格）上涨了5%后的顶点买进，一旦下跌5%就卖出，那么，在过去的53年中，你将获利1592%，亏损495%，赢亏比率为3.21∶1。如果你在过去的53年中，每当（指数或价格）出现5%的下跌之后，你就空头卖出，一旦上涨5%就止损，那么，你将获利1374%，亏损553%，赢亏比率为2.49∶1。”

在另一篇文章中，米勒斯先生谈到了芝加哥大学考勒斯委员会的一些研究成果：

“首先，你的脑海里应该有可以称之为‘持续性法则’的概率观念，也就是说，不管是已经达到‘衰竭点’的旧趋势还是新建立的趋势，未来趋势在原有方向与反转方向之间的比例大约为2∶1。

我们相信下述内容可以证实这一点：

芝加哥大学考勒斯委员会对市场和股票记录进行了一次大规模的研究。他们制作了很多长表格来对记录进行逐小时、逐天、逐周、逐月、逐年的连续研究，总的结论是，未来趋势在原有方向与反转方向之间的比例大约为62∶38。

因此，这个基本原则对你意味着，只要你对之前趋势的判断依据明显是正确的，那么，比起急于改变交易方向的想法来，你应该更加坚决持仓不动。换句话说，当你所处的趋势正确时，应让仓位随趋势发展，以此来扩大赢利。”

一旦一个运动开始，持续下去就是它的“本质要求”，为了更好地说明这一点，下面将提到其他一些研究成果。当然，我们无法预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



知任何单一趋势将持续多远和多久（通过概率法则，我们能预知多个趋势的平均升幅），但是，惯性规律告诉我们，这些运动的绝大多数会持续走很远，这就给了我们赢利的机会。抓住惯性带来的机会，这正是我们所从事的“交易技术”。

艾迈・C・布勒特博士（Dr. Elmer C. Bratt）在他的《商业循环预测法》（*Forecasting Business cycles*）中写道：

> “所谓的‘顺势交易’，显然是可以推导出来的唯一重要的预测原则。当市场开始朝一个方向运动时，一定时间内，它最可能延续原来的方向。已经建立的最重要的方法被包含在‘道氏理论’之中。其中的基本建议是，如果通过测量，发现市场价格高于或低于某个重要时间的价格，那么，在未来不确定的一段时间内，市场将倾向于持续上升或下降。尽管这个法则不是一成不变的，但在绝大多数情况下是正确的。”

L. C. 威康逊（L. C. Wilcoxen）在《美国统计协会学刊》（*Journal of the American Statistical*）发表的文章，也提到了价格的“结构”。他的研究包括美国硬小麦和棉花的价格，涵盖了各种不同价格的振幅和间隔时间。他说：

> “几个市场的预测曲线有明显的相似性，因此，很可能这是所有自由市场的一般特征……并且表明所有市场都受到同一规则的制约。”

英国伦敦《金融时报》（*Financial News*）通过公布“10 美分交易系统”，也给利用惯性在股市获利提供了证据。该系统的规则是：当股票从一个“低点”上涨了 10 美分后就买进，从一个“高点”下跌了 10 美分后就卖出。《金融时报》报道说，这个系统已经被瑟勒斯・Q・赫彻（Mr. Cyrus Q. Hatch）的实验所证实和展示，他在 1883—1963 年期间，通过这一方法，使他的资产从仅有的 100,000 美元增加到 14,400,000 美元。

关于市场价格的“结构”，我们还能增加其他证明材料，但现在已经没有这个必要了。本书后面所讨论的技术方法，会对作用于股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市的基本法则提供进一步的例证。只要人类继续以群体的方式创造市场趋势，那我们就认为，股票价格运动将继续反映自然规律的作用。

## 1.3 每个市场都有自己的故事

在这部分内容中，研究主要涉及股票市场和谷物期货市场，但所述的大部分内容完全可以用到棉花、咖啡、土豆、生铁期货市场，以及其他许多市场。如果下面的技术分析原理是可靠的，那我们相信它们在所有的竞争性市场都是可靠的。

如果惯性法则（“持续性”或“动量”）在股票市场发挥作用的话，那么，它在其他自由市场如小麦或废铁市场也必定发挥作用。通常，在各类市场上，政府管制短期内会妨害供求的自由。但是，经历了这种管制的失败后，市场总是又回归到群众和管制群众的自然法则的掌控中——因而，如果资本和个人自由得以保障，我们通常就会有自由市场，人性的自然法则就可以不受干涉地表现出来。

如果股票市场能反映人们对股票(一定是股票)的一切所知所信，那么，废铁市场也一定会反映钢铁行业的人对钢铁业的一切所知所信。小麦市场也一定会反映农场主、制粉商、出口商、投机者等对小麦的一切所知所信。其他自由竞争市场也都会如此。

如果专门研究这些问题的正规机构给予他们研究中所遇到的每一因素更多的关注，那么，经济预测可能更容易成功。如果经济学家对菜豆的价格感兴趣，那么，他们首先就应该尽可能地掌握菜豆价格的所有方面。关于菜豆、香蕉、香肠市场，他们应该研究的是：

1. 价格运行自身；
2. 价格运行的交易状况（数量和质量）；
3. 价格运行什么时候发生，运行中耗费了多少时间。

当他们得到这三个方面的所有知识后，通过下列间接程序，经济学家才足以获得进一步的成果：判断出菜豆可能的生产和消费量，宏观经济状况和价格水平对菜豆价格的影响、替代品价格对菜豆价格的影响、政府贷款和补贴对菜豆价格的影响、气候和病虫害对收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成以及进而对菜豆价格的影响等等。很明显，所有这些因素都会对菜豆价格产生影响。因而，同样肯定的是，菜豆价格必定会反映这些因素。假如我们的目的是“预测”价格，为什么要专注于基本影响的纷乱中呢？既然所有这些影响因素的最终结果都已经忠实地反映到了菜豆市场，那么，单纯地研究菜豆市场就可以了。

市场价格反映了已知的一切。

建立周期研究只能基于市场的正确轨迹，应把主要精力用于需要解读的完整曲线，而不是产生这些曲线的“外在影响”。有人会把更多的时间用于类似于曲线外的探索。可以预见，越来越多研究未来的经济学家会认识到“内在分析”的重要性。

不管怎样，让我们回到股票市场。很久以前，威廉姆·汉密尔顿（William P. Hamilton）就写道：

“股票市场的价格运动涵盖了影响金融的各种要素。经纪商所知的交易者的一切状况，股市反映了；银行所知的信贷市场的一切状况，股市反映了；消息最灵通的董事长所知的自身和他人商务的一切状况，股市反映了；股市会站在全体铁路公司大董事长的位置，知晓运输的一般状况；对于收成状况，股市比农场主甚至政府农业部门消息更灵通；……市场会对所有关于金融的信息作出一个‘无情的裁决’，且国内国外的都包括进去了。……因此，像某些经济学家那样用煞费苦心编制的商品价格指数、结算模拟、交易涨落或其他方式来补充说明价格运动，是没有必要的。凡是市场中每个人所知道的、期望的、相信的、参与的，价格运动都全部加以反映了。”

杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）说：

“必须记住，股票所采取的运动方式总是有理由的，但同样需要记住的是：你的风险在于，直到未来某个时间，你才可能知道那个理由，可这时出手博利已经太晚了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



W. W. 维克费勒德（W. W. Wakefield）也很好地简述了这一基本观点：

“如果一个大公司的董事长或董事会主席，决定向另一个公司大批量采购进货，那么，在下订单之前，他们可能会象征性地买‘一点点’其他公司的股票，而其他公司的知情者，依据订单带来的收入，也会买一点股票。更可能的是，这个消息将通过电话网传入华尔街，最后，进入经纪人办公室里的信息收报机和通过报纸传到公众手里，这时，股票已经涨了好几个点了。所以，当行情走到一半或完全结束时，商业资讯就出来了，因此，往往底部时放出坏消息，而顶部时则放出好消息……鉴于所有这些事实，几乎无可置疑的是，那些完全依靠诸如商业统计、收入报告、内在价值、资产负债表、股息公告等这些未加工的信息进行决策的投资者和交易者，在市场操作中得到的将会是不幸。”

N. 摩洛达斯科博士（Dr. N. Molodovsky）用这样的语句来描述技术分析状况：

“一般商业周期的研究，必须处理数百个因素，所有这些因素各自的运动又有着令人困惑的差异……这成百个因素构成一个商业周期……要同时分析这些因素以确定周期转折点，是一件很困难的工作……直接分析股票价格的方法则直面商业周期，而不需绕道而行地去解决……市场分析师只集中关注两个要素，即股票价格和市场交易活动。并且，这两点不是商业周期的外来因素，恰恰相反，它们完全是商业周期的标志性本质要素。因此，股票分析师对于自己工作的性质不必过于谦卑……但认为其他方法应当抛弃或者说市场分析师可以自满自足，对此看法笔者也是敬而远之的……以下三种基本技术，投资者都是需要的：价值分析、宏观经济分析、市场分析。但是，市场分析能独自解决非常重要的时机问题。正因为这一点，市场分析是安全投资策略的一个基本前提。”

有一些这样的人，他们认为股市预测能推广到全球事务。确实，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个道氏理论的信奉者写道，“如果世上有人能看出征兆”，那么，1912—1914 年的道琼斯平均指数“就能预报世界大战”。

我们不要求用人类的平均智力去预测超出自己范围的事。可以肯定的是，最近几年，股票市场的运动常常无法预测或反映经济运动。但是，我们相信，股市可以对自身进行预测，小麦市场可以对自身进行预测，废铁市场可以预测废铁价格，等等。我们希望提供有力的证据使这些信念更具体化。

## 1.4 预测还是跟随趋势

在前面，我们不很严谨地使用了“预测”这个术语。“预测股市”通常被看成是预先确知一个特定的趋势能走多远或能持续多久。我们认为，这类的预测要想保持始终如一的实际准确程度，是不可能的，尽管还是有多数“权威”总是试图探明遥远的趋势。

我们认为，所谓“预测”的含义应该是这样的：依据测度确认现有的趋势，然后借助惯性法则（动量），推测出在未来不确定的时间里，市场在概率上更倾向于继续原有的趋势。这就叫跟随趋势，这不需要我们穿着神秘主义的外衣，也不需要看穿未来的水晶球。

当然，在我们“感觉良好的时刻”，我们中的多数人都会承认我们没有神秘的力量。但是，我们的市场交易策略一直在靠“直觉预测”来制定，难道不是这样吗？我们“感到”一个萧条期已经来了，或者我们“知道”市场还将持续上涨一两年。我们只需考察现在的市场说了什么，或看看今天早上的报纸、听听周围朋友的声音以及倾听我们自己的心声就能明白，人类希望揭开未来面纱的渴望是多么的根深蒂固。并且，在股票和期货市场上，要是完全不用“运气法则”来解释的话，可以说没有任何一个人有过任何成功预测。如果你知道某些“预测者”其预测必然成功，那么你应该认为是概率法则在帮他们做到这一点。假设少数人在过去的预测中获得了成功——不管他们是“幸运的猜测者”还是“渊博的经济学家”——那么，不要指望他们的好运未来还能延续，因为这严重违反了概率法则。概率法则涉及的仅是统计学上集合群体中的单一个人——因此，其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的极少数一定属于预测未来的幸运者，但我们现在却不知道这些人是谁。

如果规定我们“必须”要做预测，那就让我们考虑将来的某一年，然后说：

> “我们中大多数人将活过这一年，并在生活中找到许多开心的事，但也有一些人预计将遇到一些伤心的事。
>
> 那一年，春天会来临，鲜花会开放，太阳会升起，月亮会（按时）出现，年轻人会相爱，许多人会结婚，但也有一些人会放弃结婚。
>
> 那一年，许多年轻人将因失意而远游——但多数人又会完全回归原来的生活。
>
> 那一年，我们将参加选举（当然需要还活着），我们将有一个最终的选举结果。
>
> 那一年将过得很快，许多人会做不少好事，但也会犯一些错误——而我们担心的多数事情都不会发生。
>
> ……我们都希望自己对未来知道多多，但是，诸多证据表明，天意的安排是最好的——当我们对未来不是看得很远时，也许我们生活得更幸福、更充实。”
>
> 摘自理查德·L·艾瓦斯（Richard L. Evans）的《1952年预测》（*Predictions for 1952*）

所以，就让我们跟随艾瓦斯及其“预测”，并且尽力忽略自己和他人关于经济趋势中未来状况的想法，看看到底怎么样。

让我们相信，跟随统计上逐天、逐周、逐月地展现出来的现有趋势，就能在经济变化过程中获利。当这么做时，对于经济是繁荣还是衰败、道琼斯工业平均指数是500点还是50点，都不应抱“先入为主”之见。我们只需要沿着顺风方向，标出我们的前进路线，驾驶我们的航船就够了。当经济气候变化时，我们的前进路线就随之而变，绝不要费力去预测风向将在什么时间和地点变化。

我们已经指出，技术分析包括三个大的方面：（1）价格作用；（2）市场运动；（3）时间及持续性。分析师使用的专门工具——道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



氏理论、移动平均线、动量指标、成交量等等——这些工具中的任意一个，都和技术分析三大方面中的某一面或几面相关联。有些工具只与价格作用有关，有些工具需要将价格作用、价格的运动状况一起考虑，有时既要考虑交易数量也要考虑交易力度。进一步，分析师常常需要关注时间因素，即运动什么时候发生和需要耗费多少时间。

本文中我们将对某些方面作相对简化的处理，而只集中突出价格作用。我们之所以揭示出这一点，为的是在实际的市场投资操作中达到赢利的目的，也就是说，即使不考虑市场活动或时间因素，只分析价格的自身作用也是足够有效的。下面接着的内容属于“市场指标演进”的根本。流行的道氏理论是最老的技术分析工具，从它的基本原理可以锻造出其他分析工具。因此，我们先做一个解释说明和评估道氏理论，然后逐步推进到阐述技术分析的新近发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 2

# 经典道氏理论

## 2.1 老式道氏理论

基于钢铁行业运行状况、信贷利率变化状况、敏感的商品价格状况、物流状况等基本现象，大量指标被精心设计出来，然后进行实际试验，直至最后放弃。为发现经济生活的万能药，许多人作了无数这种徒劳的努力，不过，在 1902 年被首次公开表述出来的道氏理论却保留了下来——并在不断的喝彩中发展。它在指导投资者获得高于市场平均值的投资回报上的记录，不应受到责难。

关于它的应用记录，无论是 1902 年的道氏理论还是后来者所阐述的道氏理论，我们不相信它们在股市获利上有完全满意的结果。但我们相信，它的记录可以证明下面论述的道氏理论原则是正确的。所以，我们愿意花很多时间运用这些已经被证实的原则继续探索新的方法。

这样，理解道氏理论的第一步，就是不断探索更好的方法。我们首先应该知道道氏理论的内容，并公正地评价它，然后，使用它的某些基本原理探求新的方法。

**简 评**

对道氏理论的这个评价，源于笔者 1932 年发表的一篇文章。自从有了罗伯特·雷亚（Robert Rhea）和其他人的著作（特别是《巴伦周刊》所发表的），所有这些应参考的文献，可以在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个问题上给读者带来更多详细的内容。我们相信，下面的概括是准确的，它能简明扼要地讲清由汉密尔顿（W. P. Hamilton）提出的正统道氏理论的要点。

道氏理论是唯一能长久地在实际预测中保持良好记录的方法，汉密尔顿的评论以及他的后继者的著作，都证明了这个方法已经被有效地应用了半个多世纪，还没有其他方法能做到这一点。

此外，我们还相信，正统的道氏理论仅仅是一个开端，我们应该清楚，改进它的不足正是我们的任务。

### 2.1.1 道氏理论起源

将时光拉回到1902年，原本的情况似乎是，查尔斯·H. 道（Charles H. Dow）意欲以商业预测者的身份提出他的“理论”（当时不像现在一样以“道氏理论”的名义为人所知），但道氏的信徒则认为道氏的观点对股市操作也是适用的。无论道氏本人对于这件事的看法是怎么样的，有一点是肯定的，那就是道氏留下并指引交易者和投资者的一套规则并不是教条式的。同样，后来的作者没有一个能提出被广泛接受的公式。因而，尽管在道氏理论的应用上见解纷呈，但道氏理论确认的基本原理一直保持一致，事实上，其中的一些基本原理还随着实证时间的累积不断强化。

查尔斯·H·道意欲以一个商业预测者的身份提出他的“理论”。

1902—1903年期间，就股票价格与商业状况的关系，查尔斯·道在《华尔街日报》撰写了一系列的社论，这些社论给汉密尔顿①带来灵感，使其决心将道氏的观点提炼结晶为一般原理。以此看来，我们应当熟悉汉密尔顿的“道氏理论”，它是其他“现代道氏理论”的先驱。

注释

①汉密尔顿在20世纪前30年被认为是证券分析方面的权威，他在1903年接替伟大的查尔斯·H·道成为《华尔街日报》的主编。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 2.1.2 汉密尔顿"道氏理论"的假设

汉密尔顿在介绍自己对道氏观点的理解时，有着这样的基本假设：

"需要反复提到的是，股票市场完全反映了人们所知的国民经济状况的一切。股市中的众多公司实际经营着国家生产和消费的很多东西——如煤炭、焦炭、铁矿石、生铁、钢坯、人工手表发条——所有这些信息都会准确无误地反映在证券价格中。"

因此，根据汉密尔顿的看法，股市和商业状况情报的最好来源就是证券价格（参看前面对这一点的进一步论述，即"技术分析原理"部分）。

### 2.1.3 三种类型的市场运动

道氏认为，在任何既定的时间里，单个股票会存在不同趋势，所以，他推论，挑出一个或几个股票来充当商业指标不足为信。相应的，为了找到能代表整个市场状况的"平均数"或"指数"，道氏开创了两个市场平均指数，即我们今天所知的道琼斯工业指数和道琼斯铁路指数。利用所创建和尝试的这两个平均指数，道氏有理由相信，它们的运动代表着"华尔街过去、现在和未来信息的总和，并能用于预判未来"。

即使如此，预备工作并没有完成，因为他明显看到平均指数的某些运动是重要的，而另一些运动相对而言是没有什么意义的。自然而然，他将平均指数的运动分成三大类：

1. 主要运动——就像大的波浪和主流潮汐，通常被看成"牛市或熊市"；

2. 次要运动——与主流潮汐相反的次级波浪，属于牛市中的急剧下跌和熊市中的急剧回升；

3. 日间震荡——似乎是随机运动[①]。

注释

①显然，这些日间震荡的运动，在数学上与概率法则是一致的，因而，它们可能不像道氏认为的那样是随机的、偶然的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2.1.4 三种运动的预测价值

在区分和定义了三种不同类型的运动后，道氏提出的新任务是确定哪一种运动与商业状况有标识性关系。不久他就发现，大的波浪或根本趋势与未来的商业状况明确相关，同时，他也发现，次要运动（居中的波浪）和日间震荡（较小的细浪或涟漪）与其后的商业状况不存在类似的相关性。如果股票市场的主流潮汐已经迸发，就预示着商业状况将好转，哪怕在次级或日内级的波动正处于下跌中。对道氏观点谨慎的市场参与者会问："既然揭示了市场作用的道氏原理能用来预测商业状况，难道就不能用同样的原理来预测股市自身吗？"就这样，对道氏理论与商业预测之间关系的准确论述，我们今天已经很难听到了。

这三种运动决定了股市特定时间的价格水平。当把汉密尔顿的道氏理论用于股市时，尽管除了主要趋势外，不能预测其他运动，但投资者还是要同时关注三种运动。这是因为，尽管这些细小的震荡无法预测，但投资者为了把握主要趋势可能的走向，更应该观察日间震荡。再说，考虑到与主要运动的联系，次要运动总是需要仔细监视的；间或，道氏方法对即将来临的次要运动重视不够，认为这种偶然的成功无关紧要。总之，在汉密尔顿提炼出道氏理论之后，预测主要趋势就是它关心的重点，这一方法是通过判断平均指数的运动而得以建立的。

## 2.1.5 平均指数的判断方法

在汉密尔顿构建的道氏理论中，有四种判断平均指数的基本方法。

### ☆ 双顶和双底

判断平均指数的第一种方式是找到"双顶和双底"。双顶的含义是：当价格达到一个高点后，通常会出现一个中级下跌，然后，再回升到前面的高点。如果价格经过这种运动后再次下跌，那么，就能较强烈地推断出趋势正在发生变化，一个较大规模的下降已经酝酿好了。这一原理同样适用于熊市，一个双底常常表明主要趋势发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生了有利的变化。双顶和双底的概念"根本不是绝对有效的，但它通常是有用的，经验显示，当股市平均指数形成一个双顶或双底时，就有较强的理由察觉上涨或下跌已经结束了"。

### ☆ 水平区间

当平均指数做水平运动时，也被看成是在形成一条"直线"，就是说，在至少几天的一段时间里，它无论上涨还是下跌，都微乎其微。当这样的一条直线出现后，若平均指数选择突破直线的上沿，那么，指数在直线期间就等于上涨力量的一种积蓄，因而，主要趋势将得以强化；若平均指数选择突破直线的下沿，那么，指数在直线期间就等于一种消耗，这至少暂时预示着主要趋势将降到一个较低的水平。

### ☆ 阻力区

每一个主要趋势都会发生反作用，这样的反作用被称做众所周知的"阻力位或阻力线"——即反作用开始和结束的价位。一旦出现一个相对低的阻力位，然后被向下突破的话，则显示市场属于弱势，它表明在先前的支撑水平缺乏"好买点"。相反，当一个相对高的阻力位被向上突破后，则显示市场属于强势，因为市场现在能够越过先前的阻力水平继续前进。道氏理论以下列方式使用这一原则：

**当平均指数朝先前的低点下降但没有突破那个低点，然后又上升越过先前的最高点的话，那么，就表明市场从熊市反转到了牛市（或者说原来的牛市恢复并继续下去）。**

**当平均指数朝先前的高点上升但没有突破那个高点，然后又下降越过先前的最低点的话，那么，就表明市场从牛市反转到了熊市（或者说原来的熊市恢复后继续下去）。**

### ☆ 相互验证

根据道氏理论，单一平均指数的信号是不足为凭的。在一个投资者决定买或卖股票之前，无论牛市还是熊市趋势，平均指数都要得到验证。也就是说，如果我们没有发现铁路平均指数繁荣或萧条，就不能说工业平均指数是繁荣或萧条的，工业和铁路两个平均指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



必须都证实商业前景是繁荣或萧条时，才能作出相应的结论。当然，验证并不需要同时或同步发生，一个指数验证另一个可以延迟几天、几月甚至几年，但是，在获得验证之前，指数从来不可能给出有效的信号。即使没有得到验证，指数也能给出投资者未来趋势的早期线索，但正统的道氏理论坚持认为，采取行动之前必须获得最终的验证。

道氏理论的要点

这里，对前述平均指数的判断方法作一个概括。这个概括也可以看成是正统道氏理论一个便利的使用清单，主要用于判断平均指数的趋势运动。

**A. 从熊市到牛市的反转**

当出现以下情况之一时，一个主要熊市的结束就有了基本信号：

1. 两个平均指数都形成双底；
2. 两个平均指数“拒绝”再创新低；
3. 一个平均指数创出新低，而另一个平均指数“拒绝”创出新低，随后，弱的平均指数通过转强来验证强的平均指数发出的信号；
4. 或者在一个低位，或者在次级上涨之后，两个指数都构成一个水平区间，然后突破区间上沿；
5. 一个指数构成一个水平区间，并突破区间上沿，而另一个指数通过不创新低或者突破它先前的次级上涨的高点来验证牛市信号。

当两个平均指数都上升并超过先前各自次级上涨的高点时，一个主要牛市的开始就获得了最后的验证。

**B. 持续牛市**

只要存在下列情况之一，就可以说现在是牛市：

1. 两个平均指数新近的高点，都越过前期的高点，而两个指数新近的低点，却没有突破前期次级下跌中的低点；
2. 或者在一个高位，或者在次级下跌之后，两个指数都构成一个水平区间，然后突破区间上沿；
3. 一个指数构成一个水平区间，并突破区间上沿，而另一个指数未创新低或创出一个新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



C. 从牛市到熊市的反转

当出现以下情况之一时，一个主要牛市的结束就有了基本信号：

1. 两个平均指数都形成双顶；
2. 两个平均指数“拒绝”再创新高；
3. 一个平均指数创出新高，而另一个平均指数“拒绝”创出新高，随后，强的平均指数通过转弱来验证弱的平均指数发出的信号；
4. 或者在一个高位，或者在次级下跌之后，两个指数都构成一个水平区间，然后突破区间下沿；
5. 一个指数构成一个水平区间，并突破区间下沿，而另一个指数通过不创新高或者突破它先前次级下跌的低点来验证熊市信号。

当两个平均指数都下降并超过先前各自次级下跌的低点时，一个主要熊市的开始就获得了最后的验证。

D. 持续熊市

只要存在下列情况之一，就可以说现在是熊市：

1. 两个平均指数新近的低点，都越过前期的低点，而两个指数新近的高点，却没有突破前期次级上涨中的高点；
2. 或者在一个低位，或者在次级上涨之后，两个指数都构成一个水平区间，然后突破区间下沿；
3. 一个指数构成一个水平区间，并突破区间下沿，而另一个指数未创新高或创出一个新低。

### 2.1.6 道氏理论中的惯性特征

我们知道，道氏理论判断某个方向会在一个不确定的时间内持续下去的依据是人性的作用。一旦主要的潮汐沿着一个明确的方向流动，那么，它就会持续流动并到一定程度为止，这个程度常常恰好为满足人们顺势获利的愿望提供了机会，不过，“新的力量”迟早会改变运动的方向。但是，当一个潮汐正在沿既定方向运动时，恰当的做法就是跟随它游动。

### 2.1.7 其他道氏理论

前面的论述代表了我们对汉密尔顿阐述的道氏理论的理解。尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



管汉密尔顿的著作中存在着不一致的地方，但我们这里归纳的要点应该抓住了汉密尔顿特别强调的原则。后面，我们将指出汉密尔顿著作中部分不一致的地方，关注其他研究者对某些有争议问题的看法。我们也将看到，其他作者在解读道氏理论时已经加入了一些其他工具——例如，成交量、运动的幅度和持续性。对于汉密尔顿，我们表示由衷的敬佩，他提出的某些基本原理已成为道氏理论信奉者的共识。

## 2.2 老式道氏理论的记录

按照道氏理论的流行观点，必然产生这样的疑问："道氏理论到底有多好啊？"

在对汉密尔顿 1903—1929 年间发表在《华尔街日报》（*Wall street Journal*）的评论进行了仔细研究之后，奥佛里德·考勒斯给出了这个问题的第一个答案。

"汉密尔顿的评论很多，总计有255篇，时间超过26年，足以对市场所处状态——牛市、熊市或不确定，作出明确的评断。这些材料来自田纳西州大学亨利·克莱（Henry B. Kline）收藏的《华尔街日报》档案，已经收集了有关股市的所有评论，亨利·克莱是遵照科泉市的罗伯特·雷亚的要求而那么做的。罗伯特·雷亚之所以选择克莱，是因为他非常聪明，又对汉密尔顿、投机市场或道琼斯指数一无所知，这样，就避免了他筛选材料时的成见。"

考勒斯先生继续说：

"汉密尔顿255篇评论中的每一篇，都是按照5个读者中多数对股市走牛、走熊或不确定评论的认可度而被记录下来的。当评论认为股市不确定时，读者就放弃交易；当评论认为股市走牛市时，读者就等量买进道琼斯铁路平均指数和工业平均指数的股票，并在他们觉得市场转熊或不确定时卖出；当评论认为股市走熊市时，读者就等量做空道琼斯铁路平均指数和工业平均指数的股票，并在他们觉得市场不确定或转牛时停止。然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后，对每笔这种交易的赢亏率作出大致估算，再把全部26年的结果累加起来。

既然道琼斯平均指数仅在最近才校正股权、股息、拆细的状况，那么，就有必要对以前所有的年份作出调整。在《投资管理》（Investment Management）中，迪怀特·C·鲁斯（Dwight C. Rose）根据基本成分股列表已经作了这项工作。这样，最后一步，就是校正佣金、现金股息、资金离场后假定归汉密尔顿所得的利息，再将所得的数据变成年平均数，这个平均数就是对道氏理论方法的效果的评判。

我们的最终结论是：从1903年12月至1929年12月，按照汉密尔顿原则应用的道氏理论方法，完全可以获得12%的年平均复合利率回报（用于工业平均指数）……汉密尔顿给出的买进信号是27次，在工业平均指数中，16次获利，11次不获利；汉密尔顿给出的做空信号是21次，10次获利，11次不获利；汉密尔顿给出的停止交易信号是38次，16次获利，22次丧失赢利机会。总的来说，他有44次预测失败，有42次成功。把这个实验用到铁路平均指数的话，结果是买进信号14次正确、13次错误……两个指数合在一起，年平均复合利率是5.7%。”

考勒斯先生进一步指出，在同期的1903年12月至1929年12月，如果一个投资者在工业平均指数上做一个彻底的长线投资，那么，与汉密尔顿12%的年平均复合利率相对照起来，他可以获得15.5%的年平均复合利率。不过，如果投资实验延续到1932年的话，汉密尔顿有可能表现卓越（可惜汉密尔顿死于1929年，没有市场走得那么长）。

相当多的股市理论主要建立在主观愿望之上。

于是，考勒斯先生得出的结论是：

“对汉密尔顿的道氏理论方法的分析，显示出非常令人满意的历史记录。尽管受到特定时期主要熊市的干扰，但股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市几十年的长期趋势依然是向上的，因此，汉密尔顿确实未能获得与彻底长期投资一样的成绩。可是，在市场下降时，尽管他仅获得很小的利润，却保障了自己的原则不受损害，而长期投资者的资金则经受着持续而凄苦的损耗。至于在市场横向震荡时，汉密尔顿只需要轻松地空仓。”

之所以详细地引用考勒斯先生的文章，是因为它举例说明了这类探索在股市研究中非常需要。大量的股市分析投资原理和方法主要建立在道听途说和主观愿望上，某些人让我们相信的原理和方法，几乎没有经历探幽析微的求索和检验工作。

我们与考勒斯先生的结论是一致的。12% 的年平均复合利率是一个“非常令人满意的记录”。我们应该记住的是，汉密尔顿的预测实际上在预测的同时就已经发表出来了，此时终归还是预测，但当市场以如此这般的方式发生作用之后，他的评论就不是预测了。就我们所知，还没有市场咨询服务机构能证明自己能达到与汉密尔顿一样的记录。

萨缪尔・摩门特（Samuel Moment）完成了与考勒斯先生一样的艰苦工作（几年前，我们在自己研究报告中优先使用两位道氏理论研究者的成果）。摩门特先生接受这个事实，即汉密尔顿在很长时间内提供了一个令人满意的记录，但他关心并想知道的是，或许不如汉密尔顿精通的普通人，是否也可以做得和汉密尔顿一样好。在解答这个问题时，摩门特先生建立了一套规则①，再运用这套规则严格地解读道琼斯平均指数。在他所建立的规则中，何时买卖的个人判断因素被自动排除。接下来，在摩门特先生对道氏理论的试验中，没有地方能说得上是好的或差的判断——实验完全是机械的，每一个人都会获得同一个结果。他的实验显示，如果在 1897 年将 1,000 美元投入到道琼斯工业平均指数股票上，到 1933 年将增长为大约 29,370 美元，这一回报相当于 10% 的年平均复合利率。从 1933 年到现在②，资金仍在持续增长。

注释

①这些规则后面再解释。——译者注
②指该书写作的时间。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



罗伯特·雷亚曾经算过一个数：仅依照道氏理论进行趋势投资，在 1897 年 6 月将 100 美元投入道琼斯工业平均指数的股票上，那么，到了 1937 年 9 月 7 日将增长为 3,602.88 美元。“在这个计划之下，40 年中只有 10 次买进行为。”这一操作如果换成同一时期的道琼斯铁路平均指数股票，获利只有 533.24 美元（没有计入股息）。如果既做多也做空的话，在道琼斯工业平均指数股票上获利将达到 14,087.89 美元，而道琼斯铁路平均指数股票的获利只有 1,370.42 美元。

还有其他一些关于道氏理论的实验，其结果取决于实验者在实验中所使用的特殊方法。例如，理查德·杜兰特（Richard Durant）所做的一个实验显示，如果只做多的话，那么，1897 年投资 100 美元，到 1946 年可以增长为 5,661.47 美元。他的追索实验有 13 个买进指令，其中一个止损出场，两个卖出后在卖价之上再买进，其他的保持未动并获利。

这些数据告诉我们，那些总是在华尔街亏钱的投资者，应该严肃地好好考虑一下道氏理论。这些人总是指责道氏理论，却经常发现自己运用的方法，在实际操作中的结果同样非常不好。

尽管如此，我们相信，无论是汉密尔顿还是后来的阐述者，并没有给予我们在股市操作中所期望的一切。自然，在我们接受道氏理论的大部分基本原理的同时，我们也要付出大量时间和精力以求改进这些基本原理的应用方法。

汉密尔顿评论恼人的地方在于，大约半数时间是错误的；而摩门特对道氏理论的机械化处理则显示出，每两次赢利就有一次亏损的状况。很久以来，我们就意识到，必定有降低亏损率的方法存在。

## 2.3 道氏理论的优化途径

我们已经知道汉密尔顿的道氏理论强调以下因素：

1. 价格；
2. 双顶和双底；
3. 水平或交易区间；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 阻力区；
5. 相互验证。

后来的信奉者又在这个单子上增加了其他一些工具，特别是如下三项：

1. 成交量；
2. 运动幅度；
3. 运动持续性。

我们这里只是就以上每一个因素的使用提出一些启发性看法。这么做将使我们在运用道氏理论之前，可以对某些问题有着更广阔的视野。基于此，我们不是特别关心“解决”任何问题，而是努力在运用之前获得某些方面的宽广视野。

## 2.3.1 价格

### 2.3.1.1 平均指数包容一切？

汉密尔顿一直坚持认为：

> “股票平均价格是市场所有影响的产物。我们可以忽略经济规模、贸易状况、农业收成、政治状况。平均指数已经涵盖了所有这一切，它不偏不倚地加总了每一个可能影响市场的因素。”（但汉密尔顿将“人类不可预见的事件”排除在外，如地震。）

然而，汉密尔顿偶尔也会对道氏理论的基本假设产生怀疑。例如，他曾经这样说过：

> “这种分析唯一的根据是价格运动，不必考虑一般状况……不能认为通过平均指数就能可靠地预测市场未来。它们仅仅是众多金融指数之一，不应该承担超过其能力的功能。”

可是，既然汉密尔顿一直坚称“通过平均指数就能可靠地预测市场未来”，那我们只好忽略他讲解中有疑问的表述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



众所周知，汉密尔顿特别强调平均指数的晴雨表性质，对于单个股票走势常常与平均指数运动不一致这一点，他却疏于了解或至少是不够重视。

1936 年，正值道氏理论盛行的高峰，休谟·法赫勒（Homer Fahrner）撰文分析“个股的周期循环”，他写道：

“买进工业平均指数的全部股票需要很多钱。这是只有富人或投资机构才能做的事，但即使个人或机构有购买能力，他们中的多数也可能不关注以及不购买工业平均指数的股票……一项列表研究显示，许多个股趋势之间是冲突的……每一种证券都有自己的周期循环，这种循环周期，既可能与整个市场趋势一致，也可能与整个市场趋势相反。”

最近几年，个股运行趋势和群体运行趋势背离的状况变得越来越突出。这就是为什么富兰克林·珀莱·杰克逊[①]在他的研究中强调个股和板块价格图的原因，他提醒说：

“个股和整体不是一起运动的。近年来发表了如此多的关于道氏理论的文章，以至于认为所有的股票都一起运动。有些只不过是借口，而且，似乎一个人只要能对“平均指数”作出判断，就不需要劳心费力地选股了。这在很长时期内曾经是真实的，那时，几乎所有的股票都一起疯狂地上涨或下跌。但是，在下跌之中，平均指数的运动尤其不能真实地反映个股呈现的运动和时间……可能半数时间里市场处于统一状态或水平运动……还可以观察到，许多个股在一定时间内脱离绝大多数股票而走势独立。”

所有这些将我们带回到前面已述的观点，即，我们认为的“每

注释

①在20世纪30—50年代，杰克逊先生将自己塑造为西海岸最有市场才智的人之一，他的几本关于股票和期货的著作可以归入最优秀作品之列，长期脱销，而今天却不为人知了。本书的作者同一时期生活在圣弗兰西斯科（即旧金山，译者注），两人经常聚在一起，就市场价格机制的错综复杂关系进行令人难忘的讨论（我们真希望我们也是参加这种讨论的一员）。要了解更多细节的话，请参看达尼根和杰克逊的合作研究。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个市场预测它自己的运动”，对此我们还可以加上“每个股票预测它自己的运动”（显然，这里还不能讲述我们已经准备好了并完成了印制的“快速运动股票”清单，它常常与道琼斯平均指数保持很好的一致。如果投资者能独特地分析清单中几只股票的运动而不是盲目地从清单中选一只或几只股票，那么，这个清单将给投资者提供更有利于获利的服务）。

### 2.3.1.2 最高价、最低价，还是收市价？

无论怎样，所有的市场分析师都认为价格运动具有指标性意义，但问题在于，我们应对哪一种价格给予特别关注呢——最高价、最低价，还是收市价？日价、周价，还是月价？尽管有一些不断增加的迹象表明，处理周数据会减轻负担，但大多数研究者使用的还是日价。而对于最高价、最低价、收市价，权威证据似乎都说明收市价更重要。

“在一两天内，一个明显阻力位的有限穿越并不是很重要……与其使用日内‘高点’和‘低点’，使用收市价做结论是最好的。”

——李威茨·H·赫倪（Lewis H. Haney）

“记录下收市价是十分重要的，因为它通常是操作的依据之一。必须记住的是，只有收市价才是许多投机者考虑的，他们仅仅通过报纸刊登的收市价来观察市场。”

——欧文·泰勒（Owen Taylor）

“在计算阻力位和预测趋势中，与最高价、最低价比起来，收市价更重要。”

——W. F. 赫克勒（W. F. Hickernell）

“早就发现，要想更好地预测一支股票的运动，收市价是一个有价值的指标。”

——李兰德·罗斯（Leland Ross）

“收市价才重要，因为它代表市场当天对股票的最终估值。”

——罗伯特·爱瓦茨（Robert Edwards）
和小约翰·迈吉（John magee, Jr.）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 2.3.2 成交量

现在的市场分析师通常会关注成交量的重要性。例如，N. J. 斯柏里（N. J. Silberling）写道：

> "要强调的是，成交量的变化可能比价格的变化更重要，所以应正确地对待而不能忽视……假设成交量和价格运动以适当的方式相互联系，那么，市场的技术状况（即股票处在强势还是弱势）是能够相对准确地评估出来的。"

但是，汉密尔顿对成交量价值的看法不是始终如一的：

> "在差不多超过30年的文献中，我们发现对成交量的看法完全是一致的，通常是赞不绝口，只是偶尔发生怀疑。而汉密尔顿的道氏理论对成交量的态度，表现得很不统一。在最正统的道氏理论中，它持这样的观点：不管成交量如何重要，就像从生产到政治等其他所有因素一样，都已经被包含在了平均指数中，但汉密尔顿却把自己推到绝境。下跌活跃、上升呆滞，汉密尔顿把这看成是熊市的依据，而强劲的成交量则具有牛市特性。下跌趋势中的上涨[①]是呆滞的，可上涨（反弹）带来的反作用则是积极的……"
>
> ——奥里德·考克斯三世

> "在汉密尔顿252篇评论中，有62篇在一些相互连接的地方讨论了成交量。其中的16篇或者说26%，在预测推理中紧密地联系了成交量；另有29篇或47%特别强调应排除成交量，因为它已经涵盖在平均指数之中了。最后，有94篇评论谈到了水平区间，但仅有5篇将它与成交量联系起来，余下的89篇或94%则忽略了二者之间的关联。"
>
> ——萨缪尔·摩门特

注释

①指反弹。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2.3.3运动的持续时间

“时间在所有的经济变化中具有本质性，这已经是一种基本认识。时间或许仅是哲学家头脑里的一个抽象的概念，时间也可以看成统计学家依据抽象概念画在纸上的规则直线，他们能以此图解它的过程，并在变化和时间等式中给出一个数学上的价值。这样，像其他数学公式一样，特定时间中的特定价格或价值变动比率，会有自己独一无二的模式。”

——富兰克林·珀莱·杰克逊

“价格形态会导致大规模趋势的延续，但它的构成是需要时间的。一辆在任何瞬间以每小时70公里行驶的高排量汽车，不会立即停下来，也不能以每小时70公里掉头反向行驶。就一般情况而言，反转形态越大，价格在其中的振幅就越宽，形态构建的时间越长，股票在期间的换手就越充分，它的意义也就越重要。因此，大致说来，一个大型反转形态，会产生一个大运动，反之，小型形态只会产生小运动。”

——罗伯特·爱瓦茨和小约翰·迈吉

“当我们能计算出商业周期均值为大约40个月时，那么，单个股票的周期则从18～60个月不等。”

——奥里德·考克斯三世

“从1897年以来的所有牛市，在持续时间上发生过约15～73个月的不等变化，中间值或中心点是26个月，……而1899—1932年间的熊市，在持续时间上发生过约11～34个月的不等变化，中间值是26个月。”

——赫纳德·加特利（Harold Gartley）

“由于工业指数的股票在9个主要熊市中平均持续时间为552天，记忆中没有一个熊市长达1039天，所以，我希望在下一个熊市中，没有一只股票的下跌时间超过553天。”

——罗伯特·雷亚

“中级运动涨跌幅度小、持续性差，但也经常会耗费1～6个月。像这类的周期性下跌被认为是牛市的反作用；这种反作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用在熊市中被称为反弹。”

——李威茨·H·赫伲

“时间因素是最重要的。请记录市场反作用力持续的时间，当然，是指实际的交易日天数。当一个反转的持续时间超过先前趋势的时间时，就可以认为趋势已经发生了变化，至少是暂时性变化……在确定趋势已经发生变化之前，你必须关注前期平衡的打破。时间上的‘平衡打破’是趋势变化的重要信号。”

——W. D. 江恩（W. D. Gann）

“作为一个整体的市场，在5天之内，运动中几乎不可能没有反作用发生。在熊市中，除了尾声之外，5天之内必有反弹，否则就难以跌下去。”

——卡尔斯·利沃特（Charles Ringwalt）

“市场几乎不会朝一个方向直线前进，在连贯的5天内总会遇到某种程度的反作用，不管这种反作用带来的波动多么微小。”

——格林·马恩（Glen Munn）

“就算一只上升趋势强劲的股票，也从来没有连续3天从不回调的。”

——W. D. 江恩

“一个建立止损位的好规则应考虑到：当股价已经在显著的低价上方运行了3天，那么就可以说底部已经确立了。如果一只股票反作用出现了好几天，并最终在24美元形成一个低点，而25美元是那一天最高点，这样的话，只有当价格在25.25美元的上停留达到3天，我们才能确立一个底部。”

——罗伯特·爱瓦茨和小约翰·迈吉

## 2.3.4 运动幅度

从罗伯特·雷亚、赫纳德·加特利、卡勒斯·柯林斯（C harles Collins）的研究探索中，我们得知，在牛市中，从起涨点计算的平均涨幅约为87%，而在熊市中，从顶点计算的平均跌幅约为37%。但是，牛市涨幅从26% ~ 339%不等，而熊市跌幅从15% ~ 89%不等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种宽幅变化给投资者带来麻烦，使其在一个确定的牛市或熊市运行了“一段明确的距离”后，无法把握何时结束。

“通常的情况是，在大规模的通货膨胀之下（或者在15%～25%的温和通胀周期后），当处于剧烈下降趋势中的工业平均指数运行了40%～50%之后，就会出现快速可观的复苏，可以收复30%～50%的失地。一般第一个月会收复约15%……多数情况下，在接下去的几个月——通常为四五个月——会出现相对呆滞和无规则的窄幅震荡，并较为偏向一侧[①]。这个时期属于‘次级’反作用运动，常常以10%～20%的幅度结束。可是，侧向运动期可以长达一年甚至更久，如1893—1894年、1910—1911年的两个案例……长期衰退之后，市场总是要进行二次下跌[②]来测试未来，如果第二次的下跌不创新低，我们就完全能够确信下一个大规模的运动必定是上涨。”

——李威茨·H·赫伲

“就回撤幅度而言，熊市与它前面的牛市并没有特别的关系。有一个熊市的回撤仅为之前牛市的41.79%，而另外4个熊市的回撤则超过100%，其中两个甚至超过180%。熊市回撤的平均幅度为98.17%。注意到回撤的这个平均数颇有意味，它似乎反映出，只要超过一个足够长的时间，价格运动就会变化，这吻合作用与反作用法则。”[③]

——罗伯特·雷亚

“……上述图表[④]是基于超过49年的经验记录，从某种意义上说，可以把它看成一个牛市死亡率表，载有任何牛市都可以看到的主要上涨趋势的各种可能规模或幅度。尽管图表还不足以知道任何特定牛市能达到的高度，但图表中的证据是可

注释

①这里所说的调整，既可以采取强势的上倾方式，也可以采取常见的下倾方式。——译者注

②即我们常说的二次探底。——译者注

③雷亚这里对熊市幅度或空间的判断或比较，应该说是有很大疑问的，因为熊市的最大幅度也只能是与此前的牛市相等，除非两个大熊市连续发生，才可能超过100%，译者很快将专门研究到这个问题。——译者注

④指的是引文著作中的图表，但这里并没有被引用。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以得出这样的结论的：如果没有遇到一个次级反作用发生，无论两个平均指数哪个在任何时间运行超过30%，就应该警觉了……尤其是那些企图在二次探底中买进的投资者。还可以得出的另一个结论是：当意料之外的30%反弹出现后，随着价格的上升，投资者应依据即将转弱或反转的信号，不断修订自己的计划，制订保护[①]指令。”

——裴立·格林纳（Perry Greiner）

“中间震荡[②]时常是很剧烈的，但是平均指数跌幅很少有超过20%的，通常也不会是10%。当牛市周期性运动接近或达到顶点时，市场易于频繁而急速地震荡……股市平均指数几乎每月都会露出一次虚弱迹象。”

——李威茨·H·赫倪

“当出现向下的调整后，市场可能来到或接近前期的次高点……如果运动趋势是向上的，那么，每一次上涨之后的反作用[③]会停在前一个高点水平上；如果运动趋势是向下的，那么，每一次下跌之后的反弹会停在前一个低点水平上。”

——罗伯特·爱瓦茨和小约翰·迈吉

## 2.3.5 阻力位与双顶和双底

所谓阻力位指的是这样一种价格水平，在这里，不管是上涨还是下跌，都会遇到阻力……而所谓双顶和双底可以看成是较高或较低阻力位的标志，它们标志着在这个价格水平上，不是买方占优势就是卖方占优势……尽管它的重要性可能被夸大了，但借助它无疑可以得出合理结论：如果较高的阻力位被明确地向上突破，那就是继续上涨的好信号，反之亦然……当市场反作用低点位于前期反作用的低点之上或更高位置时，就可以得出结论：有效阻力位抬高了，运行中的

注释

①即止损。——译者注
②即中途调整。——译者注
③即向下调整。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大趋势是向上的。”

——李威茨·H·赫倪

“在汉密尔顿后期的评论中，他不断提到双顶。一个双顶是这样构成的：当两个平均指数都达到一个高点时，紧接着出现4%~8%的反作用，并且在经过3~15周后，价格重新达到或接近前期高点，但却无法突破，这暗示着市场将要转熊。而双底与此同理，只不过方向相反。在晚年，汉密尔顿常依据双顶特征的强度进行市场预测。可以说当时他并不承认这是相当危险的信号，但他也认为那是重大变化的一个警告。在汉密尔顿的分析系统中，双顶不像线条那样占据那么多篇幅，但最近几年却日益凸现。因此，双顶导致明显地转熊、双底导致明显地转牛，应该被看成汉密尔顿分析系统的一部分。”

——奥里德·考克斯三世

双顶和双底应看成更高或更低阻力水平的标志。

“股票价格密集区能保持对前一时期的记忆，当股票价格再次到达这一区域时，密集区会阻止价格前进。在熊市期间，大量存在着这种作为继续下跌临时休整密集区，当趋势反转后，它们又会成为上涨中的阻力……可是，阻力位的阻力会随着时间距离的增加而逐步丧失。”

——H. B. 倪勒（H. B. Neill）

“当市场在一个狭窄的范围运行并留下时间印记时，这个交易带可以成为一个‘密集区’。牛市中的密集区代表牛市利益的积聚，有经验的投资者会发现，当价格升过这一区域后，接下来的反作用很可能停在这个密集区或者在略高一点的位置结束……如果经济状况真的有利……密集区的影响是短暂的……它会阻挡第一个反作用，但不会阻挡第二个或第三个反作用。”

——W. F. 赫克勒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“当牛市持续数月、价格明显大幅上涨之后，就需要认识到：后来所有对前期顶部的穿透，可能是牛市中一系列突破中的最后一次，在一个重要的反作用到来之前，上涨会显得越来越虚弱。换句话说，用来定义看涨信号的依据数量应该与之前无修正上涨的持续时间和幅度成正比。这里包含的原则是，那么重复出现信号，其预测能力在减弱。”

——裴立·格林纳

“令人诧异的是，许多漫不经心的图表分析师，从来没有掌握这样一个有趣又重要的事实：关键的价格水平不断地转换角色，从支撑位变成阻力位，又从阻力位变成支撑位。前一个高点一旦被向上突破，就成为随后的下降趋势的一个底部地带，而一个原先的底部，一旦被向下突破，就成为随后的上升这一过程中的顶部地带。”

——罗柏特·爱瓦茨和小约翰·迈吉

## 2.3.6 交易区间的宽度和持续时间

“在事先没有构成收集或派发区域的情况下，市场或个股极少直线上涨或下跌。它通常在一个相对限定的价格区间形成一个交易带，如果交易带是收集性质的，那个区域就叫一个底部，如果是派发性质的，就叫一个顶部。就技术而言，一旦交易区域被突破，其底部或顶部区域的时间和宽度可以相当准确地测定股票未来的上涨高度或下跌深度，因此，股票可以获得一个高点目标或低点目标。”

——埃德曼·特伯勒（Edmund Tabell）

“汉密尔顿没有使用百分比来标示宽度。不过，他的评论仍提出了一个倾向性看法，即认为区间的宽度取决于价格水平。可是，在汉密尔顿关于水平区间的定义中，许多不一致的说法是反对使用任何宽度概念的……汉密尔顿把水平区间的长度看成‘为达到相当的交易量所需的足够时间天数’、‘长久的震荡系列’、‘长时段的震荡’。汉密尔顿曾认为9天可以构成一个水平区间，又认为23天的窄幅波动也不见得能构成一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



水平区间。因此，结论是，既然水平区间在预测上扮演如此重要的一个角色，那么汉密尔顿对这个区间的定义就不能令人满意地接受。”

——萨穆尔·摩门特

“汉密尔顿写道：‘在所有道氏理论原理的应用中，最好的一个是收集区间或派发区间。一个水平区间意味着长度，而宽度极为有限。这个时段应足够长以便作为一个检验尺度，甚至可以说需要1个月甚至更多时间，而震荡幅度应限制在一个范围内，最大幅度应是4点。’通过查验汉密尔顿关于水平区间的论述，应该说这个定义还是比较清晰的。那么，他认为这个区间可能的最少时间和可能的最大空间是多少呢？9个交易日太少了，22个交易日才足够。汉密尔顿用指数点代替百分比是幼稚的，当平均指数从40点涨到380点时就会出现混乱。最大振幅应该允许为6%，但例外情况下可以达到显著而莫名其妙的12%，常规情况下大约为3%。当两个平均指数在3%范围内（最大为6%）震荡22个交易日以上时，一个水平区间就形成了，它表示着股票的收集或派发。当两个指数朝同一方向突破这个区间时，股票价格在这个方向的进程会延续一定时间。水平区间的构成，表示市场疑惑犹豫，而水平区间的突破，则表示市场明确了方向。”

——奥里德·考克斯三世

“交易区间表示市场这样一类境况，在其中，因交易者认为风险很小而作出买卖决定。既然交易区间是趋势受阻，那么，市场会通过自身的作用，显示出什么时候交易结束，什么时候就会出现方向。只要平均指数从交易区间的一边突破，就会引发盲目的买卖行动，这几乎是一个突破方向将持续下去的不变信号。

单就平均指数的运动而言，牛市高位的交易区间，事后证明它几乎总是涨势继续的一种休整，以便使维持交易区间价格之外的其他能量不被消耗。交易区间的技术规则是：阻力最小的交易区间就是运动的去向，已经涨至一个暂时性高点的股票更倾向于结束涨势，并毫无迟疑地开始下跌。同样，在剧烈下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



降中的底部形成的交易区间是一个消化吸收基本面的地方。如果下降趋势已经走得太远，那么，要想形成一次复苏[①]，就有了足够的空间。”

——格林·马恩

“有趣的发现是，股票收集时间越长，涨势持续时间也就越长，其原因可能在于，在已完成的交易区间买进的股票也会依次卖出。”

——李兰德·罗斯

“股票通常会在熊市底部构成一个水平区间。在1897—1921年的熊市中，底部水平区间的持续时间为8～23周不等……平均时间为12.5周。”

——肯尼斯·沃·斯恰姆（Kenneth Van Strum）

“在每个熊市的最后6个月期间，会出现一个2～4个月的时段，其间的价格振幅在均价的5%之内。”

——罗伯特·雷亚

## 2.3.7 相互验证

“可以进行这样的推理……似乎验证过程的逻辑仅在于两个不同指数股票板块的运行中，也在于铁路所具有的部分投资性特征中。像债券、铁路股票更多地受到利率和其他投资收益的直接影响，它们的运动比起工业股票来更倾向于保持延续性，带有更多投机色彩的工业股票的上涨不会扩展到铁路，也不可能保持延续。”

——李威茨·H·赫倪

“既要工业平均指数又要铁路平均指数在同一天突破是不必要的，也不需要在同一周或同一月突破……只有当滞后的指数已经证实另一个指数的超前信号时，才能明确地说一个主要趋势已经发生了。”

——罗伯特·雷亚

注释

①这里指股市上涨。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"最难忘的延迟验证例子发生在1932—1937年的牛市中，在1933年10月至1936年9月间，铁路指数实际的技术验证延迟了将近3年，这使那些期望获得指数的准确性的投资者烦恼不已。"

——裴立·格林纳

"如果道琼斯工业平均指数的震荡紧跟在最高价股票之后的话，那就表明它仅仅表现了昂贵的'蓝筹股'行为而不是一般股票……铁路股票多数已不再是蓝筹股，也丧失了以前独一无二的重要性。在最近的牛市高位，纽约股票交易所化学股票的市值统计超过铁路股票的市值达50%之多；石油股票的市值也差不多超过铁路股票的市值达50%，而且铁路股票的市值还被汽车股票的市值轻微地超过。"

——N. 摩洛达斯科

"被铁路平均指数验证的要求并不是必不可少的。除了认为它起作用外，汉密尔顿从来没有提出必须据此验证工业平均指数的要求。他的主张似乎隐隐等于说，就算没有得到铁路平均指数的验证，道氏理论在工业平均指数上幸好也是有效的。"

——萨缪尔·摩门特

"道氏理论的主要准则之一是：在作出推断结论之前，平均指数必须相互验证。按照汉密尔顿的语气，一个平均指数突破某个水平区间或创出一个新高，意味着'时不时地误导'、'经常性地迷惑'、'不断地诱导'……至于是否需要同步验证，汉密尔顿的表达方式有'大约同时'、'同时地'、'实际同时地'、'同步运动是必需的'、'除非同步制造更容易迷惑人的而不是'、'单就相互验证而言，不必在同一天或同一周'、'要是碰巧在同一天甚或同一周出现高点或低点，这仅仅是巧合'、'绝不需要同步运行'。汉密尔顿始终不变地坚持需要相互验证，他显得十分迫切，但也常常对同步性发生动摇。"

——奥里德·考克斯三世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 2.3.8 结论

引述这些评论的主要目的，是想指出这样的事实：在技术分析中，还存在一些汉密尔顿道氏理论未涉及的诱人领域。汉密尔顿开拓了一条道路，留下了趋势理念，但是，他并没有留下1、2、3罗列式说明，以供所有投资者通用。许多人一直在努力使汉密尔顿开拓的道路更平坦。

汉密尔顿的记录证明了道氏理论的一般原理是坚实的。

通过上述评论，我们应该能看出，汉密尔顿理论的支脉混杂在他们各自的方法之中。我们将尽力除掉汉密尔顿道氏理论中相互矛盾的杂草，用我们的解说使其变得更精确，改进它的某些基本原理的应用方法，以至于我们有可能比正统的道氏理论买得更低和卖得更高。尽管汉密尔顿的理论在细节上有所失效，但它的历史记录足以证明：道氏理论的大部分主要原理、原则本质上是坚实的，我们应该更好地关注这些原理、原则。

## 2.4 摩门特道氏理论的改进实验

### 2.4.1 59年赢利记录，其中23年为现实测验

1951年6月29日，道琼斯工业平均指数在某个交易日突然插入一个让人信以为真的障碍[1]，那天收在242.64点，结果，许多道氏理论的信奉者宣称熊市信号出现了。而其他一些道氏理论的信奉者却不承认这一点，坚持认为市场仍属牛市状况，或者至少处于不确定状态。

这样的意外在道氏理论的历史上并不是唯一一次，道氏理论者常常为此争论不休。随着道氏理论分成不同派别，以至于有时预测牛市的来自某些阵容，预测熊市的来自另外一些阵容，而试图搞个明白的普通投资者则十分渴望无成见地解读平均指数。

注释

①指阴棒。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



刚好萨缪尔·摩门特在 1933 年回答了这个难题，他建立了一套规则，并运用这套规则严格地解读平均指数。在他的规则制约下，人的判断、幻想、狂热错误均可以排除在外，在特定的时间内，任何两个人都不应该得到完全不同的结果。他的规则在实践中站住了脚，自 1933 年开始，就不断地比正统道氏理论取得更好的绩效。这里，让我们再次重复一下这些规则，首先让我们简单评价一下这个方法的历史。

1933 年 5 月 12 日，我们发表了萨缪尔·摩门特的一篇文章——《道氏理论：它的价值检验和改进建议》(*The Dow Theory: A Test of its Value and a Suggested Improvement*)。那时，摩门特正在斯坦福大学做学位论文，并在那里获得了经济学博士学位，不过对道氏理论的研究不是摩门特博士学位研究中的一部分，而是在我们的发起资助下，作为一项"额外课程活动"去完成的。

**简 评**

萨缪尔·摩门特对道氏理论的改进，完全可能在今后持续获得超过 5 年、10 年甚至 50 年的赢利记录。假设我们持续拥有一个供求关系不受到管制的股市，那么，萨缪尔·摩门特的方法就可以与股市一起长跑，因为它原本不过就是"自然性的"。

1933 年发表的这个指标[①]在"实验时间"下表现得很好，投资者可以考虑将它作为主要牛市和熊市的信号。

我们已经估计到那篇文章不会受到正统道氏理论者的热情接受。首先，当它在判断市场处于牛市还是熊市时要排除个人意见，这就冒犯了人的虚荣心；其次，它一把火烧掉了道氏理论的中心观念，即工业和铁路平均指数相互验证的必要性。

注释

①指萨缪尔·摩门特的方法。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们在为摩门特的研究所撰写的前言中写道：

“在摩门特先生所做的道氏理论的试验中，判断力出色与否，根本不重要——实验完全是机械的，所有人都会获得几乎同一个结果。经过摩门特修正的道氏理论，似乎推翻了道氏理论的中心观念，即平均指数相互验证的必要性。显然，相互验证并非必不可少的，实际上，从潜在的利润最大化的观点看，它是不必要的。我们觉得萨缪尔·摩门特的研究是对金融文献的贡献，我们现在非常乐意将其介绍给你们。”

——达尼根1933年5月12日的《预测报告》（*Forecast Reports*）

摩门特是用下面的语言来表述他的“规则”和“确认”的：

“这套规则适应了股市一再出现的乖戾性，现在，可以得出有效的结论……没有证据表明汉密尔顿曾经使用过这些规则。笔者有理由这么说，当用这些规则来预测主要趋势时，实验涵盖了道氏理论中研究者一致认可的那些要点。在这些要点之外，允许有附加规则，并可以用不同的附加规则。……就算我们允许在一笔交易中作适当的不同处理，任何人用这些规则重作实验的话，也会得到同样的结果，或非常近似的结果……除了检验道氏理论外，这项研究也提供一个经过修正的原理，它基于对工业平均指数的预测，但不需要铁路平均指数来验证工业平均指数……工业平均指数的单独运用也能持续获利。让铁路平均指数来验证工业平均指数并非是必不可少的，除了认为它起作用外，汉密尔顿从来没有提出必须据此验证工业平均指数的要求。他的主张似乎隐隐地等于说，就算没有得到铁路平均指数的验证，道氏理论在工业平均指数上幸好也是有效的。”

摩门特的研究获得了其他市场研究者的有力支持。例如，H. M. 加特利（H. M. Gartley）在其所出版的研究著作中说：

“仅有一个重要的评论家批驳了相互验证原则，他就是萨缪尔·摩门特。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是，就像我们预计的那样，这个研究也带来了不绝于耳的批评。例如，一个著名道氏理论家用这样的标题来表达他的不满，“为什么会养出一个叫摩门特的人（WHY BREEDA MONGREL）？”这个作者的意思是，汉密尔顿学说纯正的信条不容胡乱篡改。对此，摩门特给予了耐心而又机智的回敬。

尽管已经过去了23年，我们作为富有争议文章的发起者，对于知晓它的源起时间这件事，今天仍能获得一种满足感，并对摩门特的“改进建议”给予赞同。

23年对于作出一个永久的结论也许太短，但我们倾向于把“改进建议”界定为“改进实验”更恰当。

卡费勒德·居乌（Garfield Drew）在1948年版的著作中，对摩门特的方式给予了高度评价：

> “在应对主要趋势方面，摩门特的规则一直成功地运用了50年。道氏理论中最著名的观点，从来就没有被认为可以浓缩为这样一个公式，但是，这个规则却有着无可比拟的优点，那就是消除正统道氏理论经常出现的犹豫不决和意见分歧。而且，所有不同类型市场的使用结果似乎完全能够证明，当时间足够长时，它获得的利润要比采用道氏理论规则所获得的利润更大……在主要趋势判断和操作方法的课堂上，摩门特的规则应该得到一个更高的评价，尽管这些规则未能广为人知。”

居乌先生1948年提出的看法与我们今天的观点非常一致。在1897—1932年的检测时限内，摩门特在理论上使100,000美元增长到3,679,800美元。按照居乌先生的计算，到1946年10月底，资金已经增长到7,617,700美元，当下一个卖出信号来临前，资金还会继续增大。

对主要趋势的处理，摩门特规则持续成功已有50多年。

现在已经脱版了的摩门特的原文列举了很多细节，其中包括一个展示他的方法的预测表，时间为1897—1932年。我们这里不需要重复摩门特的原文，但应简单地引述一些属于该方法精华部分的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



段落。

摩门特在1933年写道：

“反作用指的是牛市或熊市中的这样一种运动：从最近的反作用结束时算起，原始的价格趋势将出现三分之一甚至更多的回撤。当最近的反作用的低点或高点被接下来的市场整体突破后，它所发出的突破信号，需要投资者反向处理自己的交易头寸。以牛市为例：如果突破上次回调低点的幅度小于标准参数，那么，就要准备好止损并继续持仓；如果突破低点的幅度大于标准参数，那么，就要多单平仓，并开始做空，标准参数如下——

如果平均指数在100点之下，标准就是1个点；

如果平均指数在100～150点之间，标准就是1%；

如果平均指数在151～200点之间，标准就是1.5%；

如果平均指数在200点之上，标准就是2%。

之所以选这些数字为标准参数，是因为它们效果很好，可以避免前期调整中的高低点被轻微突破带来的误导信号，当平均指数处于较高的位置时，这种轻微突破的幅度显得要更大一些。此外，在一个事先界定的信号发出之前，标准参数允许随着指数的走高而按必须的百分比逐级抬高。汉密尔顿没有给出突破的准确量度，因此，偶尔会被绝不可能持续的轻微突破误导。

必须指出的是：当一个运动抵达上一个次要运动①终点，并轻微突破它却达不到趋势改变要求的标准时，可能会在那里迟疑几天，这样的话，新信号发出之前将要被突破的那个点并不是此前轻微突破过的点位，而是轻微突破后留下的那个新点位。这是保守的处理方式，平均指数在次要运动终点的迟疑，说明它需要一个决定性的信号，当新创出的点被突破后，这个决定性信号也就发出了。

这个信号直到趋势反转前都是有效的。

注释

①即调整波段，下同。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无论从投机者还是投资天使的角度看，这个方法的效果都是很令人满意的。只要趋势幅度在常规范围之上，市场萧条和繁荣[1]都能获利……除非证券市场和经济系统出现深刻的变化，以至于将商业周期和股价周期收窄，否则，这个方法在未来还会继续有效。”

注释

①即调整波段，下同。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 3

# 新道氏理论

下文论述的内容是“新道氏准则”，从当今市场的实用效果出发，对摩门特的方法感兴趣的投资者可以通过关注其中的 2 号规则的信号来加以简化。2 号规则所给出的结果，在所有情况下与摩门特的方法都不一致，但是，我们仍然认为，摩门特的交易方法是对新道氏指标的重要改进。

## 3.1 新道氏准则

自《一个新道氏准则》(*New Dow Barometer*) 1951 年第一次出版后，新道氏准则就诞生了。

这个准则或指标是建立在从道氏理论中推导出来的三个原则基础上的：

①汉密尔顿偶尔提到双顶和双底，它具有预测意义。显然，汉密尔顿从来没有将双顶或双底作为信号的唯一标准来使用，不过，双顶和双底形态通常在个股和期货上也能给出与“平均指数”一样有价值的信号。

②在一个确定的信号发出之前，罗伯特·雷亚和其他一些人都强调前一个顶或底在趋势检验中的必要性，但并没有对此加以超越。雷亚先生说：

“假设在主要牛市中出现了一个剧烈的次级性反作用[①]，

注释

①即回调。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可接着的恢复上涨在合理时间内却不能创出新高，反而引发剧烈的下降，并跌到上次回调的低点之下，那么，一般而言，可以确定主要趋势已经发生了从牛到熊的转变。反之，在主要熊市中两个指数都创出新低，形成了一个重要的次级性反作用，可接着而来的重新下跌不能创出新低，再后面出现的上涨越过上次反弹的高点，那么，一般而言，可以推断主要趋势已经发生了从熊到牛的转变。”

## 简 评

道氏理论信奉者常常分成不同派别——一些人相信价格作用就能揭示熊市，另一些人坚称同样的作用意味着一个主要牛市。

如果一个投资者转而赞同摩门特“对道氏理论的改进”，或者眼下的“新道氏准则”，那么，他就会发现没有争论的必要。这些规则是限定而精确的，无论对错，每个人都会得到同样的答案。按道琼斯工业平均指数测算，这些“答案”在过去的10年中，已经获得了很大的净利润。

新道氏准则包含了对摩门特方法的修改，与摩门特和正统道氏理论的方法比起来，用这一方法可以得到更低的买进价和更高的卖出价。要是回溯到1921年加以检测的话，新道氏准则会使你获得丰厚的回报。下述新道氏指标的规则也适用于个股。

“不能创出新高……或新低”这句话再次表达了双顶和双底形态[①]。可是，特别是从这里我们获得了下倾顶和上倾底的重要概念。若是市场仅仅靠近前期高点或低点，却没有完全到达的话，就会因此形成一个下倾顶或上倾底。

③道氏理论对牛转熊最重要和决定性的要求，是突破前期回调

注释

①在我们的修改中，我们认为：即使市场上涨超过前期高点1.5%，也可以看成双顶；同样，即使市场下跌超过前期低点1.5%或更少，也可以看成双底。换句话说，我们觉得，如果放弃雷亚先生平均指数未创新高或新低才符合双顶或双底的观点，就能获得更好的效果。——原注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的低点，而熊转牛则是突破前期反弹的高点。

在熊市到牛市的转换中，关键的因素是突破最近的次高点。

在这个新系统中，我们使用了上述三个预测原则。为改进道氏理论，我们尤其重视前两个原则，但当前两个原则失败时，我们也使用第三个原则。不管可能性什么时候出现，我们期望在一个重要的双顶或下倾顶后做空，在一个重要的双底或上倾底后做多。当在这点上获得成功之时，我们就会比道氏理论买进和卖出得更早，价格更优；当在这点上失败之时，我们仍能依靠第三个原则，其结果还是会好于老道氏理论的使用者。

依据萨缪尔·摩门特的发现，我们放弃铁路平均指数和工业平均指数必须相互验证的观念。这一方法的下述规则也适用于个股和期货。如果投资者想据此导出一个几乎适用于所有股票的“通用公式”，他应该根据方根方程计算而不能根据百分比方程计算。

我们已经将这一方法在回溯到 1921 年的道琼斯工业平均指数上作了检验应用。对先前多年走势图的查验也表明它是很有效的，即便是从工业平均指数诞生的 1897 年开始检验也一样。通过在传统方法( 规则 2 )和新道氏准则( 规则 1 和 2 )的使用效果之间进行比照，二者既可以都允许做多交易，也可以做空交易。事实证明新道氏准则获利更大。超过 6 个月的长线投资通常更有利——可以获得税收优势。

信号必须依据收市价。交易在信号发出的第二天上午进行。实际操作中，成交价格通常会比这个方法中的信号价格略差一些。开仓之后，交易者应一路持仓到反转信号出现为止。换句话说，不必为了控制损失或保护利润而止损出场。在实际应用中，为了投资特定的股票，投资者还应制订一些“操作计划”，而不能单单依靠反转信号。

### 3.1.1 新道氏准则简述

幅度为 4% 或更多的下跌叫下摆动。下摆动中的最低价属于一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个底部。

幅度为 4% 或更多的上涨叫上摆动。上摆动中的最高价属于一个顶部。

使用收市价，每运行到 4% 或更多空间时，我们就在图表上标出。

#### 3.1.1.1 如何买进

**规则 1：如果下摆动中的低点处于上一个双底之一的“上方 2.5% 与下方 1.5% 之间”，那么，就在涨幅超过下摆动低点的 5% 后买进。**

这个规则是在市场测试了前期低点之后的上涨中买进。如果下跌结束于前期双底之一的 2.5% 或更少的上方，我们把它看成对前期底部的“测试”；如果下跌结束于前期双底之一的 1.5% 或更少的下方，我们同样把它看成对前期底部的“测试”。如果完成了这样一个测试，然后价格又上涨超过测试低点 5%（使用收市价），我们非常乐意买进。

**规则 2：如果规则 1 没有给出买入信号，当收市价上涨超过上一个顶部的 2% 时买进。**

#### 3.1.1.2 如何卖出

**规则 1：如果上摆动中的高点处于上一个双顶之一的“下方 2.5% 与上方 1.5% 之间”，那么，就在跌幅超过上摆动高点的 5% 后卖出。**

这个规则是在市场测试了前期高点之后的下跌中卖出。如果上涨结束于前期双顶之一的 2.5% 或更少的下方，我们把它看成对前期顶部的“测试”；如果上涨结束于前期双顶之一的 1.5% 或更少的上方，我们同样把它看成对前期顶部的“测试”。如果完成了这样一个测试，然后价格又下跌超过测试高点 5%，我们非常乐意卖出。

**规则 2：如果规则 1 没有给出卖出信号，当收市价下跌超过上一个底部的 2% 时卖出。**

这就是新道氏准则的所有内容——虽然简单，但却比有争议的正统道氏理论更有效。

## 3.2 趋势交易的方根法

如果技术分析师能将所有股票放入通用分母的单一公式，并且不用管它处于什么价格水平或运动状况，这肯定是一件令人高兴的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事。许多研究都出于同样的目的，但在迄今为止所设计出的工具中，只有方根原理给出的结果才是最好的，最为接近一个通用分母或单一公式，适用于所有股票而不管其价格水平和运动状况（使用其他方法时，必须对成交量进行相应的处理）。

例如，假设我们要发现个股的相对强弱，那么，强弱的比较，与其用百分比，不如用方根原理更适合。适合使用方根原理的另一个例子，是在个股点数图或摆动图[①]上建立"显著的运动单元"。例如，假定价格为 50 美元的股票，2 美元可能是其恰当的运动单元，那么，价格移动到哪里是卖点呢——25 美元、10 美元、1 美元还是 100 美元？假如经验告诉我们，一只股票在 50 美元卖出，可以得到 2 美元的丰足帽子利润，那么，要在这只股票同样的运动趋势中获得同样的"丰足利润"，哪里是卖点呢——25 美元、10 美元、1 美元还是 100 美元？

*对于价格水平和运动方面，方根原理提供了最好的单一公式。*

**简 评**

我们这里将目光从一般市场或"平均指数"转到个股，并推介"方根方法"。

在此，我们开始基于"通用分母方程"处理所有的股票，通过对比，我们会发现一个"万能公式"，可用于许多股票而不管其价格水平。

这要归功于休谟·法赫勒先生对于方根原理及相关方面的资助，才使这项研究得以维持。对于我的许多研究，法赫勒先生都给予了很多帮助，比如提出批评和建议等（当然，对于我的方法"规则"和它们的实际检验效果，我是要独自负责的）。

既然不管价格水平怎样，止损都不应建立在固定数字或百分比

注释

①指竹线图或K线图。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的基础上，那么，设置止损的“合适”距离，就是另一个利用方根可以解决的问题。此外，在构建市场平均指数时，使用方根法似乎也是合适的，因为它容易算出可能纳入平均指数的高价股和低价股的权重。

关于方根，基本上没有什么复杂的东西。我们中的许多人已经忘记了如何求出一个数的方根，但是，方便的表格和图表对于想要使用方根法而缺乏中学数学基础的投资者，已经足够了。一个数的方根，简单地说，就是这样一个数，用它自我相乘，正好等于前面的数。因此，4 的方根是 2，因为 2 乘以 2 得 4，49 的方根是 7，因为 7 乘以 7 等于 49。通过引述几年前的一个专栏，就能讲清这其中涉及股票须知的内容。

约翰 D·维·贝克（John D. Van Becker）于 1932 年 9 月 26 在《旧金山之声》（*San Francisco Call-Bulletin*）上撰文说：

> “图表分析师有自己的麻烦。如果他使用算术比例来标示价格的变化，那么，就会发现，在他的图表上，从1涨到2必须占有的空间与从100涨到101是一样的。然而，前者的涨幅是100%而后者仅为1%。如果价格涨幅极高，那么，需要整幅墙面来显示股票运动。按照算术图表，1929年的股票就需要一个很大的空间，而处于低位的现在（9月23日）就不需要多少空间了，尽管从百分比的尺度看，股价变动幅度可能更大。
>
> 所以，一些图表分析师已经转向对数方法，也就是用百分比显示市场波动。这样，如果股票从2涨到4或从40涨到80（都是100%），那么，图表上线条占住的空间也是一样的。显然，前者的对数比例是狭窄的，图表上显示的价格空间是不对称的。另一方面，对数比例更重视股票的低位报价。
>
> 一个合理的比例已经找到了。几年前，佛利里克 R. 迈寇雷（Frederick R. Macaulay）发现，股票趋势的波动与方根同比例变化。迈寇雷说，当所有股票被标识在方根图表中时，它与任何特定时段的趋势是等比例的。换句话说，如果一只报价在49的股票涨到64（二者之间的方根差是1），那么，另一只报价在4的股票应能涨到9（二者之间的方根差也是1）。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以，迈寇雷博士最先提出这样的观点：价格方根与不同价格水平的相对运动有关(他是在1931年3月13日的《编年家》(*Annalist*)上第一次提出来的)。休谟·法赫勒在迈寇雷的原则上加以扩展，生产了一些方根图表用墙纸，在使用上用特定方法做了试验。20世纪30年代，我们也出版了一些方根方法的读物，其他人无疑也提出过与迈寇雷一样的观点并进行使用。在我们收录的资料中，发现了这样的评论。

维克特S·沃·斯里克（Victor S. von Szeliski）在1935年10月的《计量经济学刊》(*Econometrica*)中说：

> "报纸收集的是原始的统计材料：当天或几天的成交量、价格趋势、最高价、最低价和收市价。报纸上的原始材料与市场产生的这些材料是一样的，明显无法直接使用，它们必须被加工成某种系数或指数……报纸上每天以点数方式引用的价格和价格变化是无法进行技术上对比的。以点位测度价格变化不仅无法比较不同价格水平的同一股票的变化——报价在7美元的Anaconda公司股票，其价格上一个点的变动，比起报价在160美元的Anaconda公司股票价格上一个点的变动来，技术上的意义更大，而在统计上意义很小——而且，同一时间的不同股票价格也无法比较。Anaconda公司股票价格的点数变动，不能与美国电报电话公司股票价格的点数变动比较。除非我们能建立某种使用通用分母以测度股价的方法，否则，我们只能放弃得到大量可重复观测的数据的可能性。
>
> 比率图是对这个问题的最先回答……只要股票价格在40美元之上，比率图是相当令人满意的。只要股票经历过低价区，就像算术点数衡量法会高估高价股的趋势一样，百分比衡量法似乎会高估低价股的趋势……
>
> 显然，在价格点数法和价格百分比法之间，还需要其他方法。最近提出的建议是使用方根法……它的技术意义在于，价格变动与价格方根之间具有比例关系……这样，低价股从4美元涨到9美元，技术上与高价股从144美元涨到169美元是相当的（9的方根减4的方根与169的方根减144的方根是相等的）。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



哈里·D·卡麦（Harry D. Comer）在1944年3月13日和20日的《巴伦周刊》和1945年4月的《分析师期刊》（*The Analysts Journal*）上撰文说：

“多数投资者都知道……用百分比法比用价格点数法测度股价运动更准确，可极少人知道，价格方根加减法比前两者更准确。这个方法使价格的百分比移动‘平等化’了，而百分比法通常在低价股用得更广，高价股用得较少。例如，一只高价股从100美元涨到169美元，涨幅的百分比为69%，而另一只低价股从9美元涨到36美元，涨幅的百分比为300%，但从方根的角度看，前者与后者是平衡相当的，计算方法如下：

169的方根（或者说13）减去100的方根（或者说10）等于3。

36的方根（或者说6）减去9的方根（或者说3）等于3。

这个原则首先由佛利里克·R·迈寇雷在20世纪20年代提出。它已经被测试过了，并广泛用于循环周期研究。回到前面的例子，这个系统还能用于以下目的：

如果一个平均指数在某个牛市中从100点涨至169点，那么，一只从9美元起步的股票可能涨多高呢？如上所述，100和169的方根差是3，将这个数加到9的方根上，得出的方根和是6，因此，答案是6的平方即36美元。

低价小股票获大利的现象总体上来自牛市。方根规则的内涵就是用一个公式来表述这种现象，它在投资市场的任何时候能为任何人所用……甚至在一段较短的时期，市场也显示出服从凝聚在方根中的极大力量。不管是工业股票、铁路股票还是公用事业股票，反作用都是以等‘方根’力量的方式冲击所有的股票价格的。这是股价运动的机械属性……与牛市中的平均指数保持一致的方根规则贯穿于整个趋势过程，方根的这种保真性，无疑是某种确定的数学法则在股市中起作用的证据。”

对于股价运动的测度，一个更精确的方法是增加或减少价格方根。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



瑞诺·斯查乔司科（Zenon Szatroski）于1945年12月在《美国统计学会期刊》(*Journal of the American Statistical Association*）上撰文说道：

> "在统一倾向于根据不同价位不断变换的价格函数时，必须要考虑到价格变化依赖于价位水平的事实。一个指数……它建立在价格方根的均值上，应能给出价格一般变化的更好的近似值，这是因为指数需要反映所有价位差异独立的个股价格的变化……使用这样的指数，也能提高道氏理论在预测趋势变化上的效果……方根的发现揭示了一个著名的倾向，即：不管个股处于怎样的价格水平，市场的整体变化都取同一个常数……"

我们知道，后来的一个研究证实了上述观察到的"方根法则"的有效性。这个研究由罗伯特·科勒（Robert Cole）在位于俄亥俄州伯里亚的鲍德温·华莱士学院商业系主任杰克伯·O·凯恩（Jacob O. Kann）的指导下完成的。

在前面的引文中，"倾向"一词特别突出。方根法则表达了价格变化受制于价位状况的数学上的倾向性，但这并不代表所有股票机械上的行为模式。价格方根测度法与价格算术点位数测度法或百分比测度法比起来，一些股票"天生"会比另一些股票更敏感或有效，事实是，通过所有的个股运动比较会发现方根在低价股或小盘股中表现得最好。对于因处在不同水平而导致的个股价格运动的差异，方根法则会自动按比例调配。如果一个个股在运动中一贯比预期中的"常规"或方根值走得更远，那么，我们可以说，背离源于此股票的天性。

因此，不同股票并非都与方根紧密一致的现象，可以看成是一种有利条件——有助于我们发现哪些股票惯于走得快、哪些股票惯于走得慢；有助于我们在这些快和慢的股票中发现更好的进场、止损、兑现的交易规则。

通过方根，我们可以在个股运动中发现哪些股票走在市场前面，哪些股票走在市场后面。诚如前面已经指出那样，在构建市场指数上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方根也是适合的。现在让我们把方根转用于股市的“通用公式”的推导上来。

## 3.3 方根与道氏理论的配合使用

道氏理论的某些基本内容涉及阻力位或阻力线的突破问题。正统道氏理论留下的阻力位、阻力线、突破的识别标准，也或多或少地用到了个股上。结果，道氏理论的信奉者总不能就现有趋势的解读和回溯实验达成共识，最终道氏理论变成各行其是的东西。

在道氏理论的研究中，对于道琼斯工业平均指数的走势，在水平区间、阻力线位和突破的判断上，萨缪尔·摩门特给出了确定的百分比标准，这就使得道氏理论变得更加一致和准确。

再往前一步，显然，通过方根原理的使用，我们能对处于不同价位、有着不同变化的不同股票进行平等化处理（或者至少向均衡化靠近）。如果像许多专家认为的那样，如果方根能揭示出一个确定的倾向性的话，那么，不管不同股票的价格水平怎样，我们都能使用某些道氏原则而将许多股票置于一个通用的平台上。

偶然的研究告诉我们，可以将“重要的小级别运动”限定为幅度等于或略多于 0.15 方根尺度的运动。也就是说，只要一只股票的运动幅度至少达到 0.15 方根程度，就把它们在图表上标出来，而小于 0.15 方根程度的运动就忽略不计。如果一只股票从 49 美元涨到 51.125 美元，那么，2.125 点的涨幅可以看成是“重要的”，因为这个涨幅达到了价格方根的 0.15（49 的方根为 7，而 51.125 的方根为 7.15——所以，涨幅体现在方根上为 0.15）。另一只报价为 25 美元的股票，只需涨到 26.5 美元（涨幅为 1.5 个点），就足以算作一个“重要运动（25 的方根为 5，而 26.5 的方根为 5.15——所以，涨幅体现在方根上为 0.15）。”

道氏理论的一个重要部分是处理阻力位或阻力区的突破。

几年前，通过休谟·法赫勒的帮助，为了简化股票方根的计算，我们制作发行了一张方根表，它将 0.25 ~ 200 美元的可能涨幅都列了出来。这个表的复制件现在已经脱版，但是，我们将以同样的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式制作另一张表（表 3.1），而且某些明确的计算不再需要通过法赫勒先生的表。例如，第二栏表示不同价格水平下相当于方根 0.15 的涨幅。如果一只股票报价为 2 美元，我们就将所有的摆动标示为 0.375 或更多；如果股票报价为 10 美元，就标为 1 美元；如果股票报价为 100 美元，就标为 3 美元或更多；等等。（顺便提一下，可以发现，由于股票交易最小单位是 0.125 美元[①]——这也是报价中的最低值——因此，表中无法给出精确的方根比例。但是，我们并不需要做到毫发般地精确。）

当我们已经标出“重要的”或 0.15 方根尺度的运动后，我们就能依据这些运动建立起一种可推导出买卖信号的方法。如果我们感兴趣前顶突破买进、前底突破卖出的正统道氏理论规则的话，那么，我们依照下列程序就能得到任何股票的信号：

1. 标出上摆动和下摆动

所谓上摆动，就是幅度达到0.15或更大方根数的上涨，上摆动的高点称为一个顶部（使用表中第二栏）。

所谓下摆动，就是幅度达到0.15或更大方根数的下跌，下摆动的低点称为一个底部（使用表中第二栏）。

2. 平掉多头和买进——在此前顶部之上，当价格涨幅对应的方根为0.05或更多时实施（将第三栏的方根数0.05转换为对应地列在下面的价格实际涨幅）。

3. 平掉空头和做空操作——在此前底部之下，当价格跌幅对应的方根为0.05或更多时实施（第三栏）。

如果你喜欢在交易中追求快速的短线利润，建议你参照第七栏；如果你想设置止损或控制损失，第六栏就是好指南。

使用正统道氏理论的交易者，不妨试试上面的建议。这个“通用分母”程序对许多股票好像是“量身定做”。

注释

①美国股市的最小报价单位为0.125美元，所以，书中这个数字频繁出现。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**表 3.1**

| 1. 不同股票价位水平 | 2. 图表上的摆动幅度（0.15） | 3. 前顶或前底突破幅度（0.05） | 4. 股价运行幅度（0.20） | 5. 股价连续攀升幅度（0.15） | 6. 亏损控制额（0.25） | 7. 快速获利额（0.15） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| $ 2 | $ 0.375 | $ 0.125 | $ 0.625 | $ 0.375 | $ 0.75 | $ 0.375 |
| 3 | 0.5 | 0.125 | 0.75 | 0.5 | 0.875 | 0.5 |
| 4 | 0.625 | 0.25 | 0.875 | 0.625 | 1 | 0.625 |
| 5 | 0.75 | 0.25 | 1 | 0.75 | 1.25 | 0.75 |
| 6 | 0.75 | 0.25 | 1 | 0.75 | 1.25 | 0.75 |
| 7 | 0.875 | 0.25 | 1.125 | 0.875 | 1.375 | 0.875 |
| 8 | 0.875 | 0.375 | 1.125 | 0.875 | 1.5 | 0.875 |
| 9 | 0.875 | 0.375 | 1.25 | 0.875 | 1.5 | 0.875 |
| 10 | 1 | 0.375 | 1.375 | 1 | 1.625 | 1 |
| 15 | 1.125 | 0.375 | 1.5 | 1.125 | 1.875 | 1.125 |
| 20 | 1.375 | 0.5 | 1.75 | 1.375 | 2.25 | 1.375 |
| 25 | 1.5 | 0.5 | 2 | 1.5 | 2.5 | 1.5 |
| 30 | 1.75 | 0.625 | 2.25 | 1.75 | 2.875 | 1.75 |
| 35 | 1.875 | 0.625 | 2.5 | 1.875 | 3.125 | 1.875 |
| 40 | 1.875 | 0.625 | 2.5 | 1.875 | 3.125 | 1.875 |
| 50 | 2.125 | 0.75 | 2.875 | 2.125 | 3.5 | 2.125 |
| 60 | 2.375 | 0.875 | 3.25 | 2.375 | 4 | 2.325 |
| 70 | 2.625 | 0.875 | 3.5 | 2.625 | 4.25 | 2.625 |
| 80 | 2.75 | 0.875 | 3.625 | 2.75 | 4. 5 | 2.75 |
| 90 | 2.875 | 1 | 3.875 | 2.875 | 4.875 | 2.875 |
| 100 | 3 | 1 | 4 | 3 | 5 | 3 |
| 140 | 3.5 | 1.25 | 4.75 | 3.5 | 6 | 3.5 |
| 180 | 4.125 | 1.5 | 5.5 | 4.125 | 7 | 4.125 |

**表 3.1 应用实例**

按照栏目先后次序进行：

1. 假定某只股票在50美元附近（也就是在45～55美元之间）挂出卖单。

2. 标出表中对应方根的所有摆动幅度数值到2.125美元或更大数值（也许高、低价比收市价好）。

3. 如果上述条件还不足以使你买进，那么，当价格突破此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前顶部的幅度为0.75美分时买进。

4. 当价格涨过此前的双底或上倾底，方根幅度达2.875美元时，就得到一个原始的买进信号；当价格跌过此前的双顶或下倾顶，方根幅度达2.875美元时，就得到一个原始的反转信号。

5. 当价格涨过此前的上倾底，方根幅度达2.125美元时，就得到一个原始的买进信号或加码买进信号，股票处于步步攀升之中。

6. 将每次交易的损失控制在方根最大值3.5美元（或许使用第三栏的、股票起涨处底部之下的0.75美元方根作为止损点更好）。

7. 用半数或更多一些资金在方根2.125美元处谋求快钱，其余的保持仓位不变直到出现反转信号时出场，或者撞击止损点时出场（当形成一个新底部时，止损位可以随之抬高——即止损点设置于最近的底部下方的0.75美元处）。

### 3.3.1 方根与“新道氏准则”的配合使用

这部分内容是针对所有的股票和期货图表的。如果交易者能依据已经形成的双底和上倾底、双顶和下倾顶以及“头肩”底和顶进行操作，就等于可以在图表中找到能变成利润的“钥匙”。问题在于如何发现或找到最好的系统方法来使用钥匙，这些钥匙我们虽然“看得到”，但从没有得到过满意的界定。显然，许多解读图表的教材作者，一直在为获得精确的规则和程序而“奋斗”。我们也为实现精确方法的公式化而奋斗了很长时间，有时，进一步改进的努力似乎成为无望之想。假设这些不同问题是允许以更好的机械方式加以解决的，那么，从方根的角度看，其中的一些问题是可以得到最佳解决途径的——因为方根程序能在一个通用分母基础上处理很多股票，这样，问题在某种程度上就被简化了。

就让我们从这个通用分母开始，然后将精确的定义公式化，最后算出这些定义什么时候起作用和什么时候不起作用。许多教材（包括股票课程）只讲到他们“看到了”什么却给不出“定义”。另一些教材虽然给出了定义，却不能算出这些定义哪里起作用和哪里不起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作用。如果我们要想使某种规则得到信任或者至少理解，就必须知道该方法的规则以及这些规则在过往中的实际效果状况。

建立一个具体的、遵循 a-b-c 程序的或列出一、二、三的方法，以便用于个股或期货交易，这不是我们在此的目的。我们这里期望作到的是，激发人们沿着新道氏准则原则的道路，对股票和期货市场做进一步的相关探索。对于那些想在特定股票使用正统道氏理论和新道氏准则来进行初始探索的研究者而言，表 3.1 应该是有帮助的。

当然，对于表格使用建议的多样化处理是允许的。而且，其中的数字也可以改换，但只有确信改换的数字更符合个股的行为特征时，才有必要。当以 0.125 美元或非方根对应数买卖股票时，表格就无法给出准确的方根运动。而且，股票运动不会被强迫与方根法则或任何其他已知的法则保持严格的一致。事实上，某些研究表明，"三分之二或四分之三动量法则"在某些股票中显然要比二分之一动量（方根）法则"更为有效。然而，股票总是根据其被动性变化，或许应该设立一个敏感性指数，针对指数高低，调整数字（要使用方根原理，必须首先确定是什么指数条件）。在股票经过了一段涨跌时期后的运动中，不再适合运用方根原理解决买卖问题，这是可以理解的【参看 D. W. 艾勒斯维茨（D. W. Ellsworth）1932 年 12 月 23 日发表在《编年家》上的《价格作图中的方根使用和滥用》(*The Use and Abuse of the Square Root Scale for Charting Stock Prices*)】。这里，我们只能匆忙涉猎这个可能的话题，并作这样的简单说明：用任何尺度（算术的或对数的）研究图表都具有模糊性，比起其他方法来，用方根尺度研究同样的图表现象，应该说它的模糊性更少一些。事实上，在不管价格水平的条件下，为了获得一个适用于所有股票的单一基本公式，使用方根尺度是恰如其分的，而不是使用那些设计成关注不同价格水平的大量的平滑移动公式。

无论怎样，方根使用中还是存在一些有待解决的问题。我们只是希望，当其他的研究者遇到类似的问题时，这个表格能为他们提供一个随手可用的工具[①]。

**注释**

①对于有兴趣进一步研究方根技术的，我们建议参看：
（1）休谟·法赫勒的研究，几年前发表在《投资人的未来》(*Investor's Future*）上；
（2）本书最后的内容，即《固定公式》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 3.4 快捷股票赢快钱

你经常让浮利流失吗？有多少次你买入一只股票，然后获得良好的赢利机会，最后却一无所得呢？我们经常让到手的利润溜走，且最后以亏损出场，难道不是这样吗？

如果真是这样的话，那就建议你认真地考虑一下表 3.2。表中的资料是利用方根研究成果进行科学观察所得——但为了更好地使用这个表格，你不必在意方根原理。

假设你在 30 美元买了某只股票，几天或几周后你有机会在 33 美元卖出它。如果你卖掉，就可以得到每股 3 美元的毛利（见 Z 栏）。你需要从每股毛利中扣除大约 0.625 美元的佣金（见 Y 栏），它是政府规定的交易费用。这样，你以每股 30 美元买进的股票，最后的净利润是 2.375 美元或毛利的 79.1%（见 X 栏）。如果你仅是短期投资，我认为这样的一个赢利水平是很满意的了——与浮盈变亏损比起来，肯定就更满足了。

当然，如果一个投资者想以这种方式赢快钱，那么，他将不得不面对每次交易中都可能存在的“杀猪”[①]行为。因此，有些投资者选择用部分资金（比如说一半）追逐快钱，如果趋势能确认是大行情的话，就用剩下的资金“跑”长线。另有一些投资者只挣快钱，假如一整年市场都给他这样的交易机会的话，他所有交易都做短线。这类投资者企盼复利的魔法给他们的原始资本带来增长奇迹。

当然，“抓住”这一切的关键是交易时机和选股。如果你的买进（包括短线卖出，前提是你做短线）时机绝对可靠，选股也很好，那么，你的愿望就能实现。就像表格上显示的那样，只要每次的净赢利有 4% ~ 20%，那么，你和所得税征收者都会欢天喜地。

我时常怀疑买卖时机和选股问题是不是最重要的。在我看来，投资的最大障碍就在我们自身——所有带破坏性的人性因素，如没耐心、恐惧、贪婪和聪明反被聪明误。如果你回顾一下自己过去的历史经验也许会发现，你几乎不会在趋势峰顶买进——浮盈通常在

注释

①即中国人说的“套杀”。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



手，但兑现很难。在大量实例中，绝大多数情况下，我们的机械交易系统肯定会提供获利机会，但是，我们必须承认，简单的自动程序需要十分的谦卑和自律相伴随。

实际操作中的利润兑现是件困难的事。

下面的表格就是这样：只要你忠实地按照合理的交易时机方法去操作，就能得到赢快钱的机会，特别是下面清单中的那些能快速赢利的股票。

**表 3.2**

| 最靠近的买价（或短线卖价）[a] | X 预期净利 | | Y 一次交易的费用估算[b] | Z （X + Y）兑现的总利润 |
|---|---|---|---|---|
| | $ | % | | |
| 5 | 1 | 20.00 | 0.25 | 1.25 |
| 10 | 1.375 | 13.75 | 0.375 | 1.75 |
| 15 | 1.625 | 10.83 | 0.5 | 2.125 |
| 20 | 1.875 | 9.37 | 0.5 | 2.375 |
| 25 | 2.125 | 8.50 | 0.5 | 2.625 |
| 30 | 2.375 | 7.91 | 0.625 | 3 |
| 35 | 2.625 | 7.52 | 0.625 | 3.25 |
| 40 | 2.75 | 6.87 | 0.75 | 3.5 |
| 50 | 3 | 6.00 | 0.75 | 3.75 |
| 60 | 3.375 | 5.62 | 0.75 | 4.125 |
| 70 | 3.625 | 5.17 | 0.75 | 4.375 |
| 80 | 3.75 | 4.68 | 0.875 | 4.625 |
| 90 | 4 | 4.44 | 0.875 | 4.875 |
| 100 | 4.25 | 4.25 | 0.875 | 5.125 |

a. 如果买进（作空卖出）价格处在两个间隔数据的中间，就采用价高的数据。例如，如果你在7.5美元买进，就采用紧挨着的数字10，预期净利为1.375美元，以此类推。

b. 由于联邦税率是以等值的个人收益为基础的，因此，这里的费用只是近似值；此外，当佣金计为1美分时，股票需要变动12.5美分（即0.125美元）才足以支付。这里的费用指的是每股的交易费用，而股票的实际交易是100股为一手。

## 3.5 突破法在股票中的运用

在技术分析方法研究者的脑海中，一直传导着这样的看法：所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



研究的这些技术分析方法，主要是服务于忙碌的商人或职业人员的，因为他们几乎没有时间作统计记录、制作股票图表、模拟实战分析。其实，每个周末，使用周高价、周低价、周收市价来制作 20 ~ 30 个股票的图表，并对其价格运行作出分析，连 1 个小时都不需要（就像周一出版的《巴伦周刊》一样，一些都市报的周日版，都会刊登纽约股票交易所一周的交易资料）。

如果你在自己制作的图表上标示周线数据的话，那么，在你自己习惯的图表上，连续使用周线数据肯定是最好的。但是，既然做图是一种机械方法，且买卖规则要求的最低报价单位是“0.125 美元点”，所以，图表比例必须加以压缩，以至于能准确地显示出“1 美元中的最后的 0.125 点”。如果你还没有动手制作图表，你也可以买一套，要是你开始做表了，就要确保图表比例恰当到你能准确地看清价格。我不卖图表，但应你们的要求，我可以告诉你图表供应商在哪里。

图表应该根据不同板块多样化地制作——电机、铁路、钢铁、石油、零售、电子、飞机，等等。纳入做图的股票的最小数量或许应该是 20 个。如果你有足够的时间做 40 ~ 50 个股票的图表的话，那么，你额外的努力会使你获得优势。纳入制图范围的股票清单，最少应该从每个板块中选一个。如果你肯这么做，可以肯定，当市场每个重要的趋势接近开始时，你会在一个或几个股票中获得进场信号。此外，如果板块之间还将像最近几年一样轮换的话，你可能最先在某个板块获得信号，例如机电板块，然后是石油板块出现信号，最后是铁路板块，诸如此类。换句话说，在市场整体处于主要上涨或下降趋势期间，你完全可能在两个甚至更多的股票上获利。

当然，与其他任何方法一样，这个方法也不会总是让你胜券在握，也会有倒霉的时候。然而，我们觉得，在一个“合理时段”中，绝大多数股票肯定会带来净赢利。不过，定义什么是“合理时段”是困难的，因为不时有些股票死气沉沉和无人问津，要想激活它们形成足以获利的趋势，可能需要很多年。因此，简单地说，如果一只股票参与到了公认的主要牛市或熊市中的话，那么，在这只股票中，应能带来令人满意的净利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个方法很简单。只要你努力弄懂它——有必要的话，可以写信询问——我相信，无论是出于爱好还是赢利，它都将给你打开一个技术分析的新领域。

### 3.5.1 制作周线图

第一步当然是选好我们要跟踪的股票，然后连续地制作它们的图表。

为了获得最佳效果，对于快捷股票以及多变的期货，应采用日线。而其他股票，采用周线就够了，且能减少工作量。一些突破法的研习者，通过运用和周线一样的程序，已经有了股票日线的经验，并获得了一些非常好的效果。然而，由于股票的运行方式比期货显得更悠闲，不用花大量的时间做图，使用周线就足以捕捉市场机会。周线还有着平滑不规则波动的优势——这种不规则即所谓的“多空拉锯”，它在对日线较敏感的股票上是与生俱来的。

任何交易方法的最终目的自然是赢利。明显地，最有可能获大利的是那些不管牛市和熊市都天性活跃的股票。对于那些不快捷和保守的股票，突破法也是能发出赢利信号的，但我们的兴趣在于努力实现利润最大化。为了避税，尽管我们宁愿持股在六个月以上，但为了利润最大化，无论什么时候需要，我们都愿意付出税收代价。换句话说，只要这个方法发出信号，我们并不介意快进快出。既然我们的主要兴趣在于赢利交易，自然而然，我们要把主要注意力放在那些长期以来表现活跃的股票上。我们不关心这些股票是否具有“高贵的投资”属性，只要它们呈现出能获利的机会，我们就愿意买卖“猫猫狗狗”的股票。

在另一项研究中，即“快捷股票赢快钱”，我列了一个有 170 家公司的清单，它们通常属于那种运动快速的股票。汇编出这个清单可能需要花费一个人成千小时的时间。我仅花了几周时间来浏览其他研究者制作的图表，通过这些图表，我把他们发现中的“共识”汇编在一起。如果所有专家都认为某只股票多年来都有着活跃的特性，那么，就把这只股票编入我的清单。你可以从这个清单中发现许多你受益过的股票，我们建议你使用突破法关注它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所发出的信号。

我虽然有些犹豫，但还是要指出，有些特殊股票使用突破法特别有效。清单中的所有股票，时不时都可能正在逐步丧失活跃气质，如果我曾经十分肯定地突出过某些特殊股票，那么，也许我表达的时间并非恰到好处[①]。用突破方法获净利，需要一系列合理时段的交易。这里告知一件有趣的事，1953 年 1 月至 1954 年 8 月，在我个人关注的 70 只股票中，尽管多数股票时不时出现损失，但仅有一只股票自始至终都令人失望。我也通过图表对许多股票进行远景观察，并把时间拉回到 1943 年，有几个股票我一直都在制作详细的图表。所有这些，给我一种强烈的感觉，即突破法是建立在坚实原则基础之上的。我们无疑在技术规则上做了改进，但从根本上说，这种改进也是有着牢固基础的。

所以，我们建议，选出你自己看中的股票，然后加以跟踪观察。无论你选的是什么股票，在合理时段内，总会给你带来一些利润。你还可以发现一些“特殊股票”。

### 3.5.2 摆动幅度及其顶部和底部的确定

假定我们已经完成了每周在图表上标注周最高价、最低价、收市价这些例行工作，那么我们的图表是最新的，这样，我们就可以开始着手寻求获利机会了。

我们现在的问题是需要确定每只股票的以下状况：股价可能走高还是走低，我们的买卖点在哪里。为了解决这些问题，我们首先需要把一只股票现在的价格与刚过去的价格联系起来。不管刚过去的价格情况怎样，我们首先需要明确现在的价格是强还是弱。

当然，对于一只股票现在的强弱状况与刚过去的比较，我们可以简单地扫一眼图表，然后得出一个初步结论。如果价格过去几周一直在上涨，初学者反倒能作出正确的结论，那就是股票趋势是上升的。但是，当价格过去几周一直在下跌的话，初学者又会得出什么结论呢？如果他照猫画虎，依然认为股票会继续下跌，那他就可

注释

①这里指时过境迁。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能犯下大错；或者，如果他判断反作用性质的下跌仅是暂时的，那他也可能是错的。当他面对一连串的周线上涨和下跌时，一定会茫然无措；当一只股票在轨道内简单地停留，以及用一种表面上漫无目标和方向的方式波动时，他可能输个精光。

综上所述，我们需要一种准确的分析方法；我们不能仅靠“看”图就作出可信的推论。图表分析师在“看”图时，总能“找出”自己正在寻找的某些东西。这时，图表就成了为我们的情感和愿望提供依据的工具。如果你“希望”市场上涨，那么，在看图过程中，你的图表和五花八门的理论好像都指向上涨，你可能就会找到市场为什么“应该上涨”的理由，但这些理由只不过是你自我满足的理由。而另一个人，在相同的时间，使用同样的图表，只不过倾向于看跌市场，就会与看好者一样，也能找到市场“应该下跌”的理由。除非我们使用一个确定的、具体的、系统的程序，否则，我们就只好放弃图表，转向“基本面分析”——还好，老天把我们从冒险职业的危险中解救了出来。

所以，让我们从建立一个确定的、方法上的图表分析程序着手第一步工作，那就是确定一只股票的“指标性摆动幅度”。我们称之为上摆动和下摆动、高点和低点（顶部和底部），这些概念对我们分析一只股票的现行价位是非常重要的——决定着买进、卖出或持仓。

然而，建立上摆动和下摆动有很多方法，我们对这些方法进行了检验，结果没有一个单一方法是完全令人满意的。例如，我们能建立很敏感的摆幅，在其中，我们就能实际地买在每一个重要的底部和卖在每一个重要的顶部。

### 3.5.3 如何在熊市底部买进和牛市顶部卖出

纽约交易所任何活跃的股票，我们都能做到在它的熊市底部附近买进和牛市顶部附近卖出！这看起来很耸人听闻，但却是事实——可惜这是件很麻烦的事。作为图解，我们必须全心做好这样一件事：价格每移动1美元就要画出一根“摆动柱”，当前次上摆动的顶点被突破超过1美元时就买进，当前次下摆动的底点被突破超过1美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时就卖出。这样的一张“1 美元摆动图”看起来就像图 3.1 左边那样的抽象画，但更像图 3.1 右边那样的实际走势图——可是，右边的图对于建立很敏感的摆幅，有着天生的缺陷。

### 3.5.4 图3.1解析

在“1 美元摆动图”中，我们刚好可以看到正统的老式道氏理论规则：前面的顶被向上突破后买进，前面的底被向下突破后卖出。这个程序与突破法只有一点点关系（尽管我们有时把它当成“最后的手段”），但为了图解说明建立一个恰当的上摆动和下摆动的困难

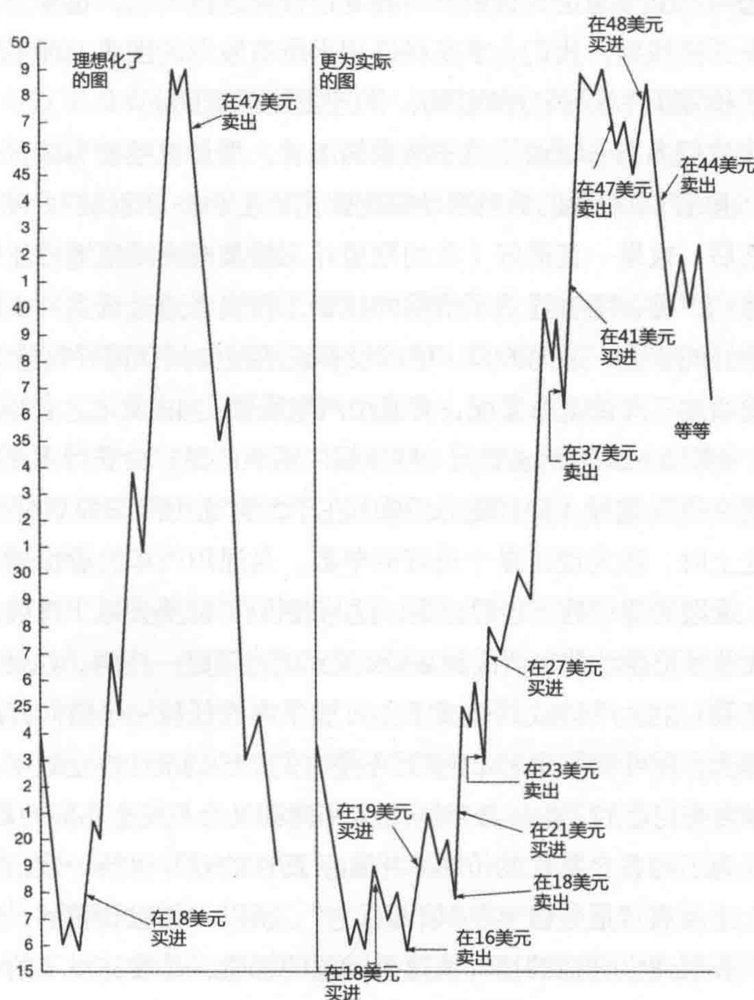



图3.1　1美元摆动图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和重要性，还是让我们再往前走一步。

我们可以尝试不用“1 美元或更大一点”的摆动图，而用“2 美元或更大一点”的摆动图来代替。这样，就能过滤掉一些价格的反复拉锯，但代价是，与“1 美元摆动图”比起来，会把我们的买价抬高和卖价压低。除非摆动幅度达到一定程度，比如 5 美元或更多，我们就忽略之下的所有摆动，这样虽然能够不用去管许多价格拉锯状态，但也经常使得我们在远离底部的高位买进和在远离顶部的低位卖出。

难道我们不能找到一些“中庸性摆幅图”，以至于在多数股票的操作中，既能合理地靠近底部和顶部，同时又能不用去管价格的拉锯状态吗？至今为止，我们没有看到过任何这样的图，也相当怀疑我们是否能找到。我们企求某种适用于所有股票的图表，而不管价格水平和活跃性状况怎样的想法，似乎是不明智的。

让我们多扫一眼通用汽车股票的图表，那是曾经被当做宣传来用的。通用汽车股票的恰当摆动幅度公式早在 1953 年就被“发现”了，自那之后，效果一直很好（我的期望并不像某些人郑重地描述的那样，他们声称：图表显示了价格的拉锯，投资者通过低买高卖就能获得更好的收益。遗憾的是，他们没有说清楚如何获得好收益）。在此，我通过三次试错后发现，当通用汽车股票在 40 美元之上挂出卖单时，使用 3.625 美元或更大一些摆幅的图表的话，会获得满意的结果。我之所以选择 3.625 美元，原因在于，当通用汽车股票处于 40 美元之上时，我发现这是个最好的单数。当通用汽车的股价越走越高时，选取的摆动数字也要抬高，这与股价在 40 美元以下继续走低时，我曾经把摆动数字调低到 2.625 美元的道理是一样的。如果我在克莱斯勒、北太平洋或其他成千上万股票中的任何一个做同样的研究，那么，我可能发现 3.625 美元不是它们制图的最佳摆动数字，克莱斯勒会有自己的“最佳数字”，北太平洋则又会是完全不同的数字，等等，为了与各自常在的价格水平和活跃性的差异保持一致，它们会对上述所有“最佳数字”“敬而远之”。所以，你应该看到，对于为每只股票建立合适的摆动值这个问题的探索，是没完没了的——如果我们有几百个研究人员的话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除了依据算术原理标出摆动数外，我也试验过使用百分比原理。我曾经用过 1%、2%、2.5%、5% 等比例。但是，我再次陷入困境。低价股与高价股振幅的百分比是不一样的。在相同的时段，一只活跃股可能用多种百分比进行一个远距离的缓慢运动。假设我们一直在用百分比评估振幅的话，就等于我们正好回到老问题，即为每一只股票和每一个价位找到正确的百分比。

所以，在我们以前一项名为《炒股中的道氏方法》(*The Dow Method Applied to Your Own Stocks*，该书现在已经脱版）的研究中，已经建议“使用‘方根比例’，这样，就能均等化各种股票的不同价格水平”。我不相信方根原理就是正确答案，而且可以确定的是，方根原理是以认定所有股票都有着相同的变动秉性为前提的，这显然是不真实的。

可以说没有什么方法是完全令人满意的，所以，我采用了一个计划来加以完善，尽管这个计划也有缺点且比较简单，但它既能识别幅度大的摆动，也能识别“敏感的”摆动，而且可以根据不同股票的“速率”自动做出调整。

……关于这一点，我建议你学习后面的“赢在期货”研究。你现在也许对期货没有兴趣，但同样的规则和方法在股票和期货上都是适用的。本文论述股票的第一版，我实际就是复制了“赢在期货”，只不过将原文中写成“小麦”（或谷物）的地方换成“股票”而已，同时将“日线”换成“周线”，因为我们在股票上经常使用的是周线而不是日线。

本文的方法在股票和期货的使用上，肯定存在一点差异，但差异很小，我确信，在较长趋势的操作赢利上，二者之间不会有什么差别。在本文结尾部分的“操作表”中，我指出了二者的主要差异。但是，即使存在这样的现象：那些在期货中的某个时段需要不变地使用的内容（如“底部测试”、“顶部测试”、“突破”），在股票上则不能那么用，但我最新的研究“固定公式”还是告诉我，如果某个方法在基于日线的期货上很有效的话，那么，它在基于周线的股票上效果更佳。

所以，当你把“赢在期货”用于股票时，你只需要用美元代替美分、用周线代替日线就够了。你完全可能对期货交易感兴趣，我确定期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货会比股票更令你兴奋。但不管你是否对期货感兴趣，你都可以在“赢在期货”学到一种能给出买卖信号的好方法，它与“突破法在股票中的运用”中的方法是一样的。

可是，期货的操作计划不同于股票。所以，当你学到了怎样获得买卖信号之后，再回到下面关于股票操作计划的内容中来。

### 3.5.5 全程操作计划

一个用于股票交易的专门方法，必须包括以下两部分：

1. 一个用于探查价格周线趋势的自动指标；
2. 一个用于实际买卖的系统的操作计划。

换句话说，我们必须知道：（1）“股票现在的走势状况怎样”？（2）“股票又将会怎样”？前面的内容已经论述了第一个问题，现在就准确考虑第二个问题。

当然，从概率的角度看，市场波动总是能被观察得到的——即使我们不用精确的概率语言来表达。可未来总是充满风险，如果我们能排除未来的不确定性，难道不是一件很幸运的事吗？我看未必——如果未来一目了然的话，现在必定寡然无味。如果未来能被确定无疑地预知，那么，人生的魅力将荡然无存。我们并不希望排除未来的不确定性，我们只是希望避免那些不必要的风险。

这一点，在股票交易中，利用我们的方法，只要尽可能地排除未来的不确定性，是可以做到的。假设我们今天买进股票，明天就有了合理的浮利，那么，我们应怎样保护我们的浮利呢？当我们控制损失的时候，当我们采取措施保护我们的浮利的时候，我们就是在运用一种可量度的风险程度来应对不确定的未来。我们正是要通过制订计划，通过利用现在的趋势信号，以抓住经常出现的操作机会。

就像一个人反复研究市场的过去，企图握住“乌托邦式的方法”一样，越来越清楚的是，明智的投资者应甘心于这样的事实：在投资的道路上，总是需要在某些地方付出代价。我们可以将这个事实看成是“补偿法则”、“作用与反作用相等”、“人生中的妥协”，它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好像是事物的天性。不管原因是什么，我们永远不能从市场投资中获得想要的一切——我们必须学会有所得、有所舍。

如果交易者期望在自己所有的交易中获利，那么，在每次交易中，他应该满足于相对小的利润。这种经常性的小利依靠复利的魔法，可以快速地放大他的资金。不过，他也可能不得不偶尔付出被“杀猪”的代价，“杀猪”的情况在市场中是经常有的。

另一方面，如果交易者想跟随趋势做长线，以便不时在单个股票上获大利，那么，他将不得不忍受更多的损失[①]和赢亏相抵。当他买进股票后，不久就会小有浮利，这时，他有机会做出兑现或使赢利扩大的两种选择，但必须冒现有可兑现利润失去的风险。在这种情况下，获大利的事常有发生，但到手的利润丢失或赢亏相抵甚至变成小亏损的事，也同样经常可见。交易者不可能事事如愿，他必须直面代价。

如此看来，感觉上我们好像应该将我们的投资本金分成两部分，“长线资金”和“短线资金”[②]。长线资金用于“长线投资”，它的策略是跟随主要趋势一路长跑，以求利润最大化，并愿意承担趋势期间的小损失和赢亏相抵。短线资金用于赢小钱和快钱，它能弥补长线资金必须承受的损失，事实上，在一段较长时间的趋势中，它可能带来的净利润说不定会超过长线资金可能产生的暂时损失。这样，不管发生什么——即不管趋势是长还是短、规模是大还是小——在单一趋势长短结合的交易中，在赢利和赢亏相抵之间，我们总会有一个好机会（当然，也存在两种交易都亏损的时候）。但是，这个计划也免不了会付出代价。经常会有这样的情况发生，即在一段较长时间的趋势中，如果全部资金都做长线的话，效果会更好——如果一个交易者愿意承受较大一些的损失以及赢亏相抵，他一般会赢利更大（因为存在大赢利的偶然性）[③]。

注释

①这里特指个股选择或操作失误带来的局部损失。——译者注

②这里主要模拟的是在同一只股票上做长线和短线资金的分配，它与宽泛的长线资金和短线资金分配是不完全相同的。——译者注

③这最后几句话的真实含义，并不是指投资者的长线操作比短线更好，也不表明作者认为长线好于短线，作者在这里一方面暗指市场及操作的不可预知性，另一方面也是以调侃的语气暗指投资存在运气成分或概率现象。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以，这一切都归结为每个投资者如何作出自己的决定。如果他仅追求时不时才有的大利润的话，那么，他就必须准备承受小损失以及赢亏相抵；如果他只希望在几乎所有交易中有所斩获的话，那么，他就必须愿意放弃单一趋势中大赢的期望；如果他将长短两种操作方式结合起来，那么，他就必须愿意接受这样的结果，即失去将所有资金做长线而最终可能获大利的机会。

我的意见是，绝大多数交易者所需要的是“心态平和”，这比其他任何东西都重要。这样的状况很常见：在多数交易中，投资者不能承受任何亏损或赢亏相抵，或者使用没多久就抛弃自己选定的指标（甚至是一个好指标），然后又开始探求一种更好的方法。因此，我们的任务应该是：在每个趋势交易中，将投资者亏损的可能性降到最低，同时，在每个趋势交易中，为投资者提供获大利的公平机会和获小利的好机会。如果投资者多数时候能做个“一垒安打”[①]就狂喜不已，以及偶尔能做个“全垒打”[②]的话，那么，他应能发现自己在操作中已经失去了平和心态。在这种情况下，将你的交易资金分成长线和短线两等份，是很有必要的。

在“赢在期货”中，有几个操作计划是为从事期货的读者考虑而设的，可它们同样可以用到股票上。不过，现在我只能仅就其说个大概。它不是一个“完美的计划”，但是，它仍然在过去的市场中进行过成功的检验，总之，它是一个具体的计划。投资者必须拥有一个明确的计划，如果他没有下列蓝图，除了靠运气外，他就无法在市场中生存。

### 3.5.5.1 趋势全程交易

当出现原始的反转信号后，将资金对半分成短线和长线。所有交易亏损限制额度列在表 3.3 中，即操作表的第四栏。

反转信号出现以后，上述的第一笔短线交易利润马上兑现（第五栏）。完成第一笔交易兑现后，当同样的信号再次出现时，操作另一笔短线。在后一笔交易中，如果利润达到第七栏的数字时就兑现，

注释

①棒球术语，这里的言外之意是初级水平。——译者注
②在中国和日本也称为本垒打，意指全胜或大胜。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为这时表中的利润数字是可以达到的。如果这笔交易获利出场，就依据再出现的同样信号，尝试第七栏的另一个利润数字——然后，再“不固定地”连续按这个程序操作。

用长线资金尝试大利润。也就是说，在脑海里想着“让利润奔跑”，就有可能最终获大利出场。可是，当长线资金的浮利达到第六栏的数字时，在赢亏平衡点止损。

当本趋势周期结束、新的反转信号来临后，长短两笔资金都要离场，然后再反向操作。

如果短线和长线之中的一块出现亏损，且亏损后又出现了与亏损操作同方向的另一个信号，那么，继续根据新信号交易，而不要在乎之前的亏损。

### 3.5.5.2 检验记录

基于“突破法在股票中的运用”的操作一直是“直观可见的”——尽管实验图表中没有编入细节性记录。可是，我已经将 1946 年—1953 年间几只股票的每笔交易都整理成了表格，并从中得出如下结论：

①在多数活跃的股票上，在一段“合理的时段内”，可以获得一笔很可观的净利。

②大约三分之一的反转信号交易会带来小亏损。同时，当短线利润总额与长线亏损总额相当时，这些亏损也算不了什么，只不过是损失掉手续费罢了。

③原始的反转信号之后重复信号特别易于获利。检验显示，如果交易者只要表中第五栏的利润数而放弃第七栏的利润数的话，那么，这些后续重复出现的信号，80% ~ 90% 能够获利。而在北太平洋这只股票上，90% 的后续重复信号就能获得表中第七栏的利润数，但是，如果交易者只求获得表中第五栏的利润数的话，那么，像通用汽车、塞拉尼斯等美国和外国证券中的个股投资，其安全性是很高的。在持续时间较长的趋势中，表中第七栏可以使净利润最大化，不过，从后续交易获利的角度看，表中第五栏特别有吸引力。

紧跟原始反转之后的重复信号特别容易获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



④当亏损达到表中第四栏允许的最大限度时，依据反转信号进行的交易会带着小亏损出场，因此，亏损的平均数实际会小于表中第四栏的数字。

**表 3.3 股价突破法操作表**

| (1) | (2) | (3) | 全程交易 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | (4) | (5) | (6) | (7) |
| | | | | 反转信号 | | 后续信号 |
| 最接近的价位 | "X" 顶部测试和底部测试 | 应达到的突破幅度 | 亏损底线数值 | 短线资金交易中途浮利兑现数 | 长线资金赢亏相抵的浮利数 | 短线资金浮利兑现数 |
| $5[a] | 0.5~ $1[b] | 0.5 | 1.25 | 1.25 | 2.5[c] | 2.5[d] |
| 10 | 0.75~1.375 | 0.5 | 1.75 | 1.75 | 3.5 | 3.5 |
| 15 | 0.875~1.625 | 0.75 | 2.125 | 2.125 | 4.25 | 4.25 |
| 20 | 1~1.875 | 0.75 | 2.375 | 2.375 | 4.75 | 4.75 |
| 25 | 1.125~2.125 | 0.875 | 2.625 | 2.625 | 5.25 | 5.25 |
| 30 | 1.25~2.375 | 1 | 3 | 3 | 6 | 6 |
| 35 | 1.625~2.625 | 1.125 | 3.25 | 3.25 | 6.5 | 6.5 |
| 40 | 1.375~2.75 | 1.25 | 3.5 | 3.5 | 7 | 7 |
| 50 | 1.5~3 | 1.375 | 3.75 | 3.75 | 7.5 | 7.5 |
| 60 | 1.75~3.375 | 1.5 | 4.125 | 4.125 | 8.25 | 8.25 |
| 70 | 1.875~3.625 | 1.75 | 4.375 | 4.375 | 8.75 | 8.75 |
| 80 | 1.875~3.75 | 1.75 | 4.625 | 4.625 | 9.25 | 9.25 |
| 90 | 2~4 | 1.875 | 4.875 | 4.875 | 9.75 | 9.75 |
| 100 | 2.125~4.25 | 2 | 5.125 | 5.125 | 10.25 | 10.25 |

a. 当价格处于相间隔的两个数中间时，采用大的那个数。

b. 底部指的是，对于最近的三个底部中的任何一个，股价要处在低于0.5美元和高于1美元之间；反之，顶部指的是，对于最近的三个顶部中的任何一个，股价要处在高于0.5美元和低于1美元之间。

c. 当出现这三种情况时，使用了一半资金的原始交易要退场：（1）为避免达到亏损底线要出场，（2）赢亏相抵时要出场，（3）任何时候第一次出现趋势反转信号时要出场。

d. 在出现原始反转信号后，如果已经兑现了交易中途的短线资金快钱，那么，依据后续重复信号，将兑现资金的一半重新入场。然后，按表中标明的数字兑现利润，而一旦发现趋势反转信号或为了确保亏损底线，必须全部退场。不过，当短线资金空仓时，继续跟踪后续重复信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 4

# 赢在期货

## 4.1 期货交易中机械方法的运用

### 4.1.1 前言

我们这里不关心实际期货交易的基本知识和程序。本文假设读者已经知道如何买卖期货——即知道如何开户，如何下买卖单，明了交易资金和经纪商的交易保证金，知晓“期货”、“期权”、“止损单”等概念的含义，期货交易不同于股票的优势和劣势——理所当然地具备本文中的其他许多期货交易基础知识。有些经纪商对这些内容准备了各种很好的协议文件，这些公告文件会载有初入市者关于期货市场所有须知的内容。参看这些免费文件，就能达到基本要求。

我们这里关心的是什么时候作出买卖期货的决定。至于怎样着手买进和卖出[①]，经纪人会清楚地告诉我们，但是，至于什么时候我们应该作出买进和卖出的实际决定，好的建议就甚少了。换句话说，我们这里要面对的主题就是掌握买卖时机的方法。

在本文中，我们需要熟悉几种交易方法。让我们从笔者在期货研究和实践上的新近进展开始，下面的方法会提供出色的获利机会。它虽不是人人渴求的“完美方法”，却从未被发现过。它有缺点，为了消除某些“莫名其妙的怪状”，研究还在继续。但不管怎么样，它

注释

①这里指的是交易流程和规则。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



显示出能在期货上提供稳定的赢利机会。

就像用在证券市场一样，下述方法的一般原则也可以运用到所有期货市场。与此前自动指南之类一直追求的底部买进和顶部卖出比起来，它力求比它们做得更好。

由于期货价格反映了所有能影响它的人的知识、预期和情感，所以，任何“预测”期货价格的坚实方法，必须建立在“人类行为的自然法则”之上。完全可能的是，一种基于这些法则的交易方法，也会基于可观察到的市场习性之上，因而，它必定会展示赢利记录。

然而，可以看到，在实践中，只有为数有限的人具备了用这种方法实际获利的能力——不管方法有多么精确。这应归咎于人性中的其他“自然法则”或品质、天性——如急躁、褊狭、恐惧，等等。

在开始阐述任何特定指标之前，首先考虑某些涉及人类行为的基本概念是必要的，如“自动指标”和“价格预测”。当讨论了关于我们自身和我们所用的指标从而有了基本事实背景之后，我们才有可能更好地懂得这些交易指标的意义和有效用法。

### 4.1.2 好指标不应抛弃

我已经看到我的许多好朋友（比如说到的机械指标）年纪轻轻就死去了。许多可以交流的熟悉朋友也在敏感年代消失了，它们是我通过书籍、文章、教程而结识的。当然，所有不值得相处和不值得信赖的指标，都迅速而悲惨地离开了世间，因此，我认为，许多或好或坏的机械指标，都在年轻时就死去了。

只有几乎不需要付风险保费的机械指标，才有存活的期望，所以，一个指标的命脉，其实流淌在人类的血脉之中。作为人类，我们追求一定程度的完美，可这在当今的经济预测领域中是不可能得到的。我们期望我们的指标朋友几乎每次都能击垒得分。因为只要失败一次，责难和怀疑就会接踵而来；两击不中，就会取消资格；连续三击不中，即便是小的失误，也只能永远坐冷板凳了。

其实不该这样。一个好的机械指标仅是一个工具而已，它最能反映出人类行为中的突出特征。作为个人，我们的性情种类很多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但同时我们也经常会游离到自己的“本我”或“个性”之外。无论从个体还是群体上看，我们的行为特征反映了“自然法则”。人类的本质还没有被完全理解。心理学家和生理学家正在取得某些进步，或许人生真谛被揭开的那天会到来（例如，宾夕法尼亚大学的研究表明，在许多人的生活中，抑郁和快乐之间，存在着一个为期 5 周的循环）。但在表面，依据现有的知识和测量水平，我们的行为似乎不是始终如一的。有时我们享受几年的繁荣，有时在短暂的风光之后就是萧条。用一个机械公式来准确地表现人类行为的属性，现在依然是不可能的，或许永远都不可能。我们的指标就像我们自身一样，肯定是不完美的——哪怕是最好的那个。

但是，这样的指标是存在的，它在一定时段内能忠实地描绘出众人合力作用下的平均趋向——即市场价格是由众多人决定的。我知道许多过去存在的这类指标，我曾经给其中的某些指标取了诱人的名字，诸如“信号机”、“技术器”、“交替”、“指标 X”、“修正过的道氏理论”、“跟随趋势”、“ABC 指标”、“时间器”，等等。当我今天回头看时，就很清楚了，这些老朋友，有些令我相当失望，而大部分则足以证明它们在一段较长的趋势中表现良好，尽管它们有或大或小的缺憾，但是，我却在它们出现一两个错误后就把它们抛弃了。

说出未来某个时间期货或股票是涨还是跌，是没有意义的。

我想，我应该继续相信，与其完善一个好指标，不如完善自我。人总是高估自己，顽固不化。

### 4.1.3 预测未来转折点

尽管这是一小篇关于“预测”价格趋势的文章，但对于我们正在努力所做的工作来说，“预测”一词并不是很好的表述。预测的含义，在许多人的头脑中，意味着一种预先确定未来转折点的企图。例如，我们经常听到和读到如下表述：

“市场应该一直会涨到这样，这样一个日期才会结束。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"市场应该一直会涨到这样一个价位。"

我认为，说期货或股票或经济状况会涨或跌到未来某个日期或价格水平是没有意义的。然而，无论是一年一度的"新年展望"，还是一年到头的每一天，我们总能看到成千种试图揭开未来神秘面纱的徒劳之举。商业大亨、专业咨询和服务机构，或我们普通人，他们对于任何趋势运行空间和时间的预测，至今依然从未与实际状况一致过。对于下述问题，没有一个人能做出回答，就算回答，他的答案也没有什么值得关注之处的：

"你认为现行的上涨或下跌能持续多长时间？"

"你认为现行的趋势能走多高或多低？"

预先确定期货、股票、商业的未来目标，至今还不在科学所能做到的范围内。所幸的是，尽管大多数人着迷于自己能预见未来的愿望，但进行不着边际的"预测"却完全是不必要的。

### 4.1.4 跟随趋势

耶鲁大学、瓦萨尔学院和其他机构多年来一直"跑赢股市"，却没有预测股市。它们不关心市场现在是涨是跌，但在较长的一段趋势中，它们却一直在赢利。它们是保守的机构，通过搏击趋势来获胜——当价格越跌越低时，它们就越买越多；当价格越涨越高时，它们就越卖越多。这样，当市场下跌时，它们就等于在"平均降低"持仓成本；当市场上涨时，它们就等于在"平均抬高"卖出价格。几年下来之后，它们不满足于只获得很小比例的赢利率——它们成功了。

而较少保守、更多冲动且比耶鲁大学、瓦萨尔学院资金更少的我们，在与趋势"友好"而不是敌对的策略上，比起机构来，要做到这一点，本来应更加简便。因为个人极少有数百万资金用以"搏击趋势"，因此，我们要是努力紧跟趋势的话，就应该在趋势开始上升后不久就买进，开始下跌后不久就卖出。我们永远不要企图预测市场的未来趋势，相反，我们应该忠诚地尾随趋势，不管趋势将我们引向哪里，我们都要随之改变我们的脚步。是有机械的、"如动物一般的"好方法来做到这一点的。但是，由于我们总是想做市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主人，所以，我们就总是不按这些方法去做，结果，我们总是屡战屡败。而耶鲁大学、瓦萨尔学院则像雷诺市的赌博宫，赢个没完，原因仅仅在于，后者所依靠的是“自然法则”和机械模式，从而不需要预测“市场车轮”的下一转是变“黑”还是变“红”。

如果我们不去预测而是自始至终地、忠实地跟随趋势，那么，我们就像对待已经存在的趋势那样来测度未来趋势的可能方向，然后,我们就能做到随趋势“一路奔跑”直到明天①。当明天真的来临时，到那时，我们也是能够对趋势方向作出另一种探测的，只不过在趋势转向的那天打些提前量再来一次测度罢了②。我们只需如此日复一日地不断进行下去就够了,故而,我们可以说不知道或不关心这件事，即预测趋势将转向哪里或何时转向。趋势转向明天肯定会来，就算它来了，我们照样跟随趋势的新方向，至于是赢是亏，也都能接受，顺其自然吧。

几个权威性研究都表明,市场存在着一种惯性或动量、运行法则，致使现行趋势自身并不情愿反转——它宁愿选择延续现在运行的方向。从实战的角度看，对于那些只认现行趋势的交易者而言，这意味着获利的机会多半就在眼下。一次交易可能的赢利或大或小，我们是没有办法预先知道一次交易的潜力的。但是，我们知道，不管任何单次交易的结果怎样，在一个“合理时段内”(比如说，一个期货合约活跃期间)，“平均法则”会带来净利。

**我相信，一个可以识别现行趋势并具有偶联性的自动买卖程序的机械方法，再加上动量（惯性）和概率自然法则的作用，就能为期货和金融市场交易提供有效的赢利途径**。这样一个系统和哲学理念，将使我们从如下状况中解脱出来：即试图通过普通的旋转椅来“分析”当今政治和经济事件上的不确定性迷宫，以实现梦幻般的预测任务。它也使我们解除了如下负担，即声称我们具有超自然的智慧并足以让我们预知未来。

注释

①这里的明天寓意我们爱做预测的未来方向，下同。——译者注
②那天应该指反转确认日，这里的意思还是指不要预测而要跟随，只是在趋势反转时，跟随之前需要略微留些提前量来预防趋势的转向。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“生活只能一天天地过”，这句话对于期货和证券交易者来说，是至理名言。而考恩费舍尔（Confucius）的表达方式则是：

“任何先入之见都是错误。眼下的最好选择是形势需要什么就做什么。”①

另一个作者杰瑟斯（Jesus）表达同样含义的语言是：

“不要对明天抱有任何先见。因为事物自身会对自己的明天作出结论。在魔鬼降临之前，事物进程已足以告诉我们情况会怎样。”

简而言之，预测未来趋势不是我们的任务，相反，判别现行趋势是我们的问题，然后，据此建立一套自动交易程序，但这套程序“不要对明天抱有任何先见”，只需“魔鬼”降临时全力对付。

### 4.1.5 基本分析

如何着手解决现行趋势方向的识别问题呢？像许多人所做的那样，我们应转向更广泛的“基本因素”分析，是它们最终引发价格更高的涨幅或更深的跌幅。在可参考的研究世界范围小麦收成的杂志上，我读到了以下基本状况：

- 可能的产量和需求量；
- 已经消费量；
- 上年结转量；
- 出口量；
- 种植面积的分布；
- 关于小麦的国际条约；
- 最高限价②；
- 平价③；
- 政府的价格扶持；
- 一般价格水平；
- 一般贸易规模；
- 小麦经销商；
- 病虫害。

统计学分析的纠缠不清一直在奴役着基本面的分析者，我不打

注释

①含义与中国成语“识务者为俊杰”同。——译者注
②指政府规定的收购或销售限价。——译者注
③指政府平抑的价格。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



算这么做，也不会因此而觉得伤感。

基本面分析者一直在通过预测期货价格讨生活，尽管我也承认其中的确有一些出色的人，但对于在世的这类分析家，我一个也不认识。

可是，我能提供的事实和数据显示，绝大多数农产品期货交易者亏了钱，我怀疑他们中的多数正是基本面分析者。

因而，我要借此打发掉关于“基本面”的研究，并且认为基本面预测方式中的“魔鬼”肯定也很“充足”,至于我,则不想参与其中。

### 4.1.6 重要的技术分析要素

交易者在探寻识别现行趋势方向时，存在可以使用的三个所谓的“技术要素”：

1. 价格运行自身；
2. 价格运行力度（成交量和幅度）；
3. 价格运行所花费的时间。

我相信，第一个因素即价格运动自身，就能提供足够的信息使交易者可以测度出基本趋势的方向。如果测度时再加入所剩两个因素中的一个或两个，那么，正确判断现行趋势的可能性就会提高，但是，考虑到实际的赢利需要，加入后两个因素显然并不必要。特别是，我确信市场会说自己的故事，因此，外部的基本面因素的影响也可以忽略。

可以肯定，基本面会强烈地影响价格，但同样可以肯定的是，价格会反映基本面。为什么要卷入到由许多对立因素导致的基本面的复杂局面之中呢？所有这些影响的综合结果，已被市场及价格忠实地记录了下来，自然，市场运行就是我们应该研究的。

罗伯特·雷亚在论述股票市场时，就用下面的话阐明了这一点：

> “道琼斯铁路和工业平均指数的每日波动，实际上提供了一个复合指标，它反映了每一个人的所有期望、失望和知识，而这些人知道金融事务的一切，正因为如此，接踵而来的全部事件所产生的效果，总能被市场恰如其分地表现出来。像火灾、地震这样的大灾难，平均指数很快就会作出评估。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道琼斯平均指数是否像雷亚先生所声称的那样，实际上反映了一切，在此我们并不关心。股市编制出了好几个不同的平均指数，其中有些指数的运动，可能比道琼斯平均指数更能代表整体市场的趋势。股市中，有成百支股票相互竞争，它们尽管也在用市场平均指数加以描述，但单个地看，它们可能不与任何“平均趋势”吻合。在小麦期货市场，除了小麦还是小麦，只有一个交易标的而不是几百个。我相信，所有能影响小麦价格的人的情感和知识，都反映到了小麦价格上了。难到还有其他什么地方可以反映的吗？

我们身处市场，就应该研究市场行为。

技术分析要素不是“魔鬼”，但是，“在魔鬼来临之前”，它们的正确运用才是最“充分”的工作。

### 4.1.7 人性值得倚靠

现行的市场趋势就像已成记录的过往趋势一样，我们的部分任务就是通过日线方式测度现行趋势的方向。这有时是一件很简单的事。如果价格几天来一直明显地向上，一个初入市者只要读读晚报，就能正确地得出结论，即趋势现在是上升的，价格同样也是上涨的。但是，要是哪一天价格下跌了，他怎么办？如果他据此推断现行趋势是下降的，那他就可能铸成大错。或者，如果他判断下跌不足为虑，可能仅是暂时的，那么，他同样可能出错。当他面对一系列时涨时跌的情景时，肯定会困惑不已；当市场简单地停留在自己的轨道上时，当市场以某种表面上看起来漫无目标和交易萎缩的方式运行时，他都会感到很不舒服。

是的，这就是我们所要解决的问题的主体——即正确地识别现行趋势的方向。但是，如果我们成功地识别了现行趋势又会发现什么呢？既然我们确信明天——或下周、下月、下年——发生什么是不可能知道的事，那么，成功地识别趋势又能给我们带来什么呢？答案是我们对“动量（惯性）这一自然法则”投以信任票，并建立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个系统的买卖程序与其匹配，这个程序同样也是具有识别“概率自然法则”功能的。

这个动量法则——有时也叫“惯性”、“持续性”——简单地说，它意味着一旦“自然物体”开始形成一种运动，只要不遇到“阻碍”，运动就会持续下去。“阻碍”可能在明天或下周、下月遭遇到——我们并没有办法知道什么时候遭遇——但是，通常情况下，在遭遇来临之前，总会有那么一段时间过程，这就有利于形成赢利机会。我们当然应该努力在运动开始不久就利用这个运动获利。而且，即使我们对新趋势的形成开端识别很慢，但仍然会留下跟随新趋势方向交易获利的机会。

在描述物理世界时，物理学家将这个法则定义为“物质属性，即除非受到某种外力的作用，否则，物质会保持匀速运动不变”。

在精神和情感世界，也有着同样的规则在起作用。从群体的意义上说，人都喜欢表现得具有强大的统御力，我们可以称之为“聚众闹事心理”或“群体心理”。不管怎样给这种现象命名，可以肯定的是，人类行为特别爱“兴风作浪”。我们爱在着装上赶时髦，电影上追风潮，阅读上看畅销，还有犯罪潮流、政治潮流等——自然也包括证券期货投资潮流——这一切其实很简单，那就是“人性”对自然法则的回应。

为显示期货和证券市场实际运行中的“动量法则”，这里并不需要深入到细节中去。可是，我们满意地发现，一些著名学术专家已经详细地研究了这个法则，对于它在期货和证券市场上无可置疑的存在，经济学会、美国统计协会、考勒斯委员会（芝加哥大学）等机构及其出版物都作了介绍。

如果这个法则在市场中确实起作用，那么，在交易中为什么我们又总是难以获利呢？对此，至少有三个答案：

1. 带着急躁、恐惧、贪婪情绪的我们，很难赢得利润。

2. 我们对现行趋势的测度不是完美无缺的。虽然赢得合理利润的机会常有，但并非时时刻刻有，也并非眼下就有。

3. 我们还没有完全掌握交易程序中的“技巧”。当交易系统中的技术有利时，我们却没有最好的赢利或保护计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后一点在前面的介绍中已经简要地谈论过了。

### 4.1.8 抓住机会

长期以来，我们一直拥有在最大范围内正确测度现行趋势方向的各种方法。即使我们没有其他方法，老式道氏理论的大部分信号也会带来赢利机会。比起以前的方法来，越是新近改进的方法，越能在靠近底部的价位买进和在靠近顶部的价位卖出。

现在的重要问题，是需要建立一个计划或几个计划，其中包括保护用我们的方法所能够获得的利润。许多交易者在抓住有赢利潜力的入市价位方面没有太大问题，但是，在如何把经常到手的“合理利润”兑现出场方面存在麻烦。将可观的浮利逐渐变小，直至最后没有实际利润，甚至反而亏损，这种情况也很常见。有时，我们总是企图赢大钱，但最终留下的却是遗憾，当赢利的机会明摆在那儿时，我们连小钱也没有赢到。有时，我们的止损在最不幸的时刻被触及成交，另一些时候，如果我们放弃止损，则会发现自己处境尴尬。

我自然知道，如今更多的探索工作应放在“交易技术”上，而不是“判断趋势信号的方法”上。我们现在可能使用的标识买卖点信号的方法肯定不完美，我将一如既往地对其加以改进，但是，即使是现有的改进程度，它们也经常能提供良好的获利机会。现在的主要问题是需要建立一个专门的计划和明确的“交易技术”，以便抓住这些方法在日线条件下于一波又一波中为我们提供的赢利机会。

我相信，诚如后文所述，在这个问题上，已经有了很大的进展。尽管还有更多的工作要做，但我感到很自信的是：已经设计出的“趋势信号”、“交易技术”部分，只要使用的交易者选取活跃的合约并严格地按规定操作，那么，在任意一年的所有农产品期货上，都能带来满意的利润。

总之，如果我们做到以下几点，就能得到一个“无需抛弃的好指标”：

1. 通过自我训练，使我们具有耐心、豁达、谦卑、谨慎的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



优良品质。

2. 认识到预测任何趋势走多远或走多久的企图，都是不可取的。

3. 建立一种明确判别现行趋势方向的方法，并严格按规则操作。

4. 坚信动量和概率自然法则在一个合理的时段内能为我们带来赢利机会。

5. 使用一种引导交易者的专门程序，以便抓住赢利机会。

## 4.2 交易方法的演进

在这项研究的前面部分，我们讨论了一些基本哲学问题，任何指标要想成功地运用，都必须以这些基本哲学为基础。现在我们再着手解决建立新指标的问题，这个新指标正是用来认识基本哲学理念的。为了便于识别，这个新指标将被称之为“突破法”。至于详细的阐述，后面再进行。

现在讨论一些“突破法”的演进轨迹。有必要首先熟悉一下许多基本方法中都蕴含着的原则，这是突破法中更多先进的技术必备的背景知识。顺便说一下，一些较早的方法在今天的市场中依然表现得很好，所以，应依据它们的业绩而得到相应的关注。

### 4.2.1 “抢跑法”

1934 年，我用“抢跑法”的题目发表了关于谷物期货交易的第

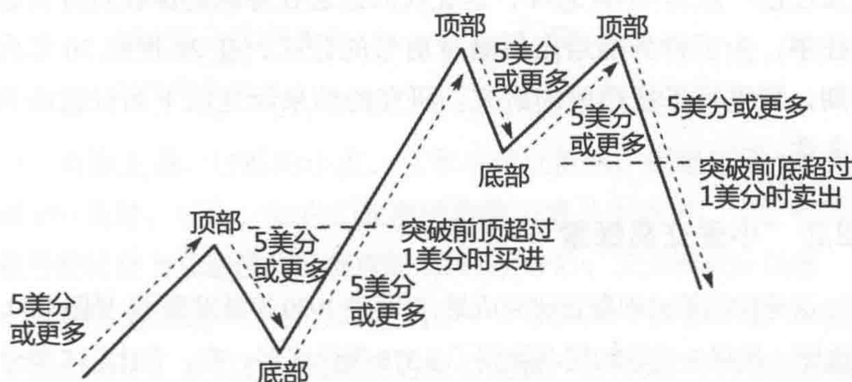



图4.1 “抢跑法”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个自动化方法。该方法十分简单，仅仅需要测定价格 5 美分或更多一些的摆动幅度，然后在摆动的顶部和底部突破超过 1 美分时，提前买进或卖出。参看图 4.1。

在确定 5 美分或多一些的摆动幅度时，使用的是日内高、低价（不必是收盘价）。超过 5 美分摆动中的最高价就是上涨的顶部，应看成一个重要的“阻力位”，而超过 5 美分摆动中的最低价就是下跌的底部，应看成一个重要的“支撑位”。当价格处于下跌之中，然后又形成反转，且反转上涨超过此前顶部 1 美分时，买入信号就发出了。只要价格能继续维持在此前顶部 1 美分或多一些的上方，就可以做多，主要趋势的方向也能被确定为向上。当价格跌落到此前底部下方 1 美分或多一些时，就说明主要趋势向下，这时只能做空。

在这个程序开发使用的早期，还定义了一条“趋势线”（即单边运动），但记忆中这个定义曾导致许多读者陷入混乱，所以，在重新评估过去的指标时，我就不再采用它了。此外，这个方法主要建立在 5 美分摆动基础上，而不是趋势线概念基础上，所以，后者对该方法的成败关系不大。

在使用该方法与各种“操作计划”（止损单等）的结合方面，我们也进行了很多检测，这些检测都获得了利润，其中一些检测回溯到了 1925 年之远。

但是，该方法在 1934 年发表后，在实际的操作中，我在 5 美分摆动上遇到了困难。或许是因为我出现了两三次连续亏损，因而，羞恼之下，我就作出了放弃该方法的决定（本书的第一部分已经论及过这一点）。不管怎样，这让我回想起在漆黑的深夜点灯苦思的往事，为了得到能给出更满意信号的公式，在 20 世纪 30 年代后期，我进行了狂热般的研究。研究的结果就是以下面标题命名的文章。

### 4.2.2 “小麦交易探索”

这是我的第二项期货研究成果，并早在 1939 年就发表了（见图 4.2）。在这里，我将 5 美分的摆动降到了 2.375 美分或多一些，它比起 5 美分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



摆动来，能在更靠近底部的价位买进和更靠近顶部的价位卖出。

在确定 2.375 美分或多一些的摆动幅度时，使用的是日内高、低价。单日内的小趋势不用考虑。2.375 美分或多一些的摆动幅度，

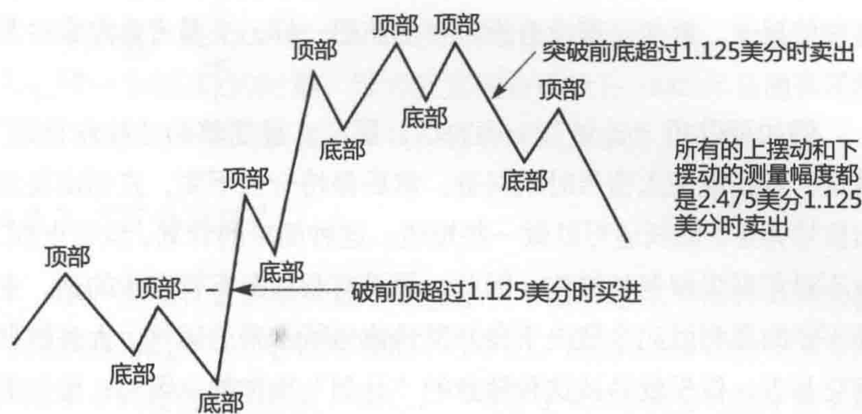



**图4.2 小麦交易探索**

通过了 1933—1938 年的长时间检测，不过，当小麦期货价格低于 50 美分时不能使用，这时，可以用 2 美分或多一些的摆动幅度来代替。

为了使买卖信号能更有效地适应小麦期货价格的区间变化，按下表选择顶部和底部突破的信号幅度值：

| 小麦价格区间摆动中的突破信号 | 幅度值 |
|---|---|
| 50 美分之下 | 0.25 美分 |
| 50 ~ 75 美分 | 0.375 美分 |
| 75.125 ~ 95 美分 | 0.625 美分 |
| 95.125 ~ 110 美分 | 0.875 美分 |
| 110 美分之上 | 1.125 美分 |

依据上表，目前的小麦、玉米、黄豆价格，都超过了 1.1 美元即 110 美分，所以，如它们此前的价格一直处于跌势，但已经形成趋势反转且上涨超过此前顶点的 1.125 美分后，交易者就应做多。

为了适应这一方法，需要制订一个相应的“操作计划”，但暂不在此讨论，类似计划的纲要后面会谈到。交易成功的关键之一是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得到进场的合理合适的买卖信号，与此同样重要的是知道如何出场：亏损应控制在多少？后续重复信号怎么处理？金字塔式操作可以吗？这些问题必须通过提前制订的“操作计划”给予明确的回答。如果不能回答这些问题，交易者必然遭遇情绪风暴和物质损失。在这种情况下，就像一艘没有指南针的航船一样，交易者肯定会经常迷失方向。

假如可以用“计划”一词的话，那么，最简单的“操作计划”就是，当出现买入信号时就买进，然后保持仓位不变，直到出现卖出信号为止，期间还可以做一些短线。这种简单的计划，没有止损，也不对浮利采取保护措施，因此，假设有利润而不管多少的话，变动不定的赢利就完全取决于良好反转信号所带来的运气。大多数期货交易者，似乎就是按这种随意的“计划”操作的，因而，他们需要搞明白，假如使用“2.375 美分摆动法”的话（突破此前顶部 1.125 美分发出买进信号、突破此前底部 1.125 美分发出卖出信号），在最近的小麦合约中，他们已经获得多大利润。所以，将“2.375 美分摆动法”与早期“5 美分摆动法”的新近效果加以对比，是有趣的事。

表 4.1 显示的是 1954 年 3 月小麦期权两种标准的效果对比。选择这个期权合约完全是随机的——它刚好是测试年份中最靠近交割期的合约。

**表 4.1　1954 年 3 月小麦期权交易记录对比**

| 5美分摆动法 | | 2.375美分摆动法 | |
|---|---|---|---|
| 2 次获利 | 58.5 美分 | 3 次获利 | 64.375 美分 |
| 2 次亏损 | 16.375 美分 | 5 次亏损 | 18.625 美分 |
| 总获利 | 42.125 美分 | 总获利 | 45.75 美分 |
| 佣金 | 1.5 美分 | 佣金 | 3 美分 |
| 净获利 | 40.625 美分 | 净获利 | 42.75 美分 |

现在来看，这样的利润是相当不错的，无疑，为配合指标信号而采用一个坚实的操作计划，可以改善赢利状况。如果将上述记录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



放到这些方法第一次发表的时候去进行，也可能获得丰厚的利润。当然，我们对于完美方法的探索还不足称道，我们不满意止步于“不完美的方法”。无疑，这些方法的长线交易记录显示出亏损气象，这打击了多数忠诚的使用者。

事实上，在 1939 年 2.375 美分摆动法发表后不久，我就本该进入这样一个刺耳[①]的时期，因为我发现自己就在 1940 年又发表了关于期货交易的新文章。接下来我们看看这篇文章讲了什么。

### 4.2.3 “百分比法”

从一开始，我的研究就明确显示，不管价格水平而将同样的算术规则应用到所有的谷物期货是不可取的。假如 2.375 美分能满意地测度小麦的重要摆动幅度，那么，一些小于 2.375 美分的数字应该适合价格更低的燕麦。对于这个问题，似乎用单一的百分比来测度很可能会获得更满意的解决。实际上，在相当大程度上来说，这并不能有助于建立起重要的摆动幅度——当黄豆的价格为 4 美元时，其 2% 的涨跌就是 8 美分的摆动，而价格为 75 美分的燕麦，其 2% 的涨跌仅有 1.5 美分的摆动，当要用百分比来确定不同价格水平的摆动幅度指标时，它们之间的比例似乎很不平衡。

不管怎样，在 1940 年，我就决定采用 3% 或多一些的尺度来作为顶部和底部突破所在摆动幅度的百分比指标。像之前的方法一样，只有当上涨和下跌超过 3% 时，我们认为是一次摆动。然后，当此前一个幅度为 3% 或多一些的摆动顶部被向上突破达 1.25 美分时，买入信号就发出了，反之，当此前的底部被向下突破达 1.25 美分时，卖出信号就发出了。在这项研究中，也用到了“趋势线”概念，且同样将其用来制订确切的操作计划，但这里就不必讨论了，毕竟眼下只是对过去指标的一个历史概述。使用百分比摆动幅度代替算术摆动幅度，显然是在原有基础上的改进，对此，只需说这么多就够了。

假设在使用百分比法时，除了依据反转信号买卖外，不使用任何

注释

①指批评声。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



操作计划，那么，下面显示的记录真是有趣极了。可是，这个 1954 年 3 月小麦交易的记录，如果用于过去的谷物期货交易的话，可能不具有代表性。3% 的摆动幅度，对于现在价格水平更高的市场而言，显然过大。结果，在防止陷入小幅摆动中与生俱来的拉锯战的同时，许多顶部和底部也不能建立，这就意味着潜在的买卖点常常距离现价很远，进而导致部分交易者的不安。比如，一个交易者计划在 2 美元买进小麦，那么，在反转信号出现之前，他就被迫要等到价格跌破 2 美元，比如 1.9 美元；或者，他在 2 美元买进了小麦，随后，价格快速上涨，于是，他现在每蒲式耳获浮利 50 美分，但卖点可能离得太远，以至于卖出信号出现时，浮利实际上可能已经消失。需要说明的是，为了控制损失和保护浮利，这个方法也是需要一个操作计划的。

| 1954 年 3 月小麦 3% | 摆动交易记录 |
|---|---|
| 两次获利 | 63.875 美分 |
| 无亏损 | 0 |
| 赢利合计 | 63.875 美分 |
| 佣金 | 0.75 美分 |
| 净利润 | 63.125 美分 |

我以前关于谷物期货交易文章的内容就是上面这些，下面是别的新内容了。可是，这并不是该课题研究的结束，就像后面文章显示的那样，早期研究得出的观点依然在运用。

### 4.2.4 “三五天内摆动2.5%”法

1941—1942 年期间，我在期货交易方法和技巧上花了很多时间。接着，第二次世界大战来临了，由于有更重要但没那么有吸引力的工作在手，所以市场研究就停止了。1941—1942 年期间研究的费用是由一个人提供的，同时，当时也没有考虑要出版研究的成果。我现在要感谢那个人，在他的允许之下，我才能从那项研究的主要结论中提炼出如今的纲要（这也等于免去读者阅读大量细节的负担——技术细节、工作图表）。

这项研究的覆盖时间达 12 年，从 1930 年 1 月至 1941 年 12 月，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



并逐步获得了两个方法。第一个方法探求的是如何更好地在顶部和底部突破后买进和卖出，这与前面谈论过的方法具有很多相同性。而另一个方法所做的是，如何以更有利的价位买进和卖出——也就是说，相比于常见的方法，怎样做到比它们买得更低和卖得更高，而常见方法的信号，本质上是以此前供求界限的突破为基础的。1941—1942 年期间研究中的第二个方法，就是现在的“突破法”的前身，所以，我们正好可以利用已经熟悉的内容作为背景知识。

我最终所要采纳的买卖规则，必须做到在整个 12 年即 1930—1941 年期间，获利最大。换句话说，通过试错程序，被采用的规则必须适用于整个时期。显然，当这些规则放入 1930—1941 年间检验时，得到了优秀的记录。

有了 1930—1941 年研究期间的最佳规则后，我就想进一步弄清，如果检验期间等量前移的话，同样的规则是否依然表现出色呢？如果同样的规则在检验期间等量前移了之后，仍能表现出色的话，那么，它们在未来的时期肯定也能获利。所以，我就用同样的规则进行更前移的 12 年期检验，即对 1915—1929 年期间进行检验，这期间的市场是放开的，其中包括期货交易中止的三年（1917 年 8 月 25 日至 1920 年 7 月 24 日）。

我发现，正如预想的那样，即使这个方法在近乎公式化选取的检验期（1930—1941 年）不能获得优秀的结果，其表现仍然值得信赖，而且可以肯定的是，它在前移期间（即 1915—1929 年）的表现状况，这正是我们未来所期望的。

当然，任何方法最关键的检验是“它未来表现怎样？”正在这个时候（1954 年 6 月，本文的修订版正在准备之中），我们对 1941—1942 年发现的方法又做了检验，时间跨度比 12 年多一点（即 1943 年 1 月至 1954 年 7 月）。对于较近期的记录我没有做任何详细的汇编，但是，我无意中查验了一些期权，并发现所有合约都能证明“赢在期货”足以赢利。其中有好的交易时段[①]，也有烦人的交易时段，但每个合约交割结束时，一直保持着净赢利。这些方法的交

注释

①指合约的活跃期，接着说的就是清淡期。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易检测记录接近30年（1915—1954年），其中约有12年成功地用在了不可知的未来。可是，不管这一切怎样，这些方法并没有显示出在交易规范程序中我们所期望的一切。“3%法”在某些方面也是如此——主要是，可以建立起来的“重要”顶部和底部出现太少，这样，当一个可以使用该方法的重要趋势结束之后，需要延缓很长时间才能再出现。

### 4.2.4.1 “3天2.5%摆动下的顶部或底部突破”

大致观测一下价格走势图，就能对过往趋势的轮廓有一个基本的印象。但是，我们的目的是判断眼下的趋势，因此，这样的方式几乎毫无用处。首先，我们需要把过去那些“不重要的趋势”忽略掉，只需集中聚焦于和现行价格相关的“过去的重要趋势”。我们的目的是用这种方法建立起现在价格与过去价格的有机联系，以便判断出现行价格趋势是涨还是跌。

能给出最好信号的摆动，是那些幅度至少将达到2.5%以上的摆动。

为了保障我们的注意力集中于主要本质而不是飘忽不定的枝节，我们首先要确定过往趋势中重要的上摆动和下摆动以及它们的顶部和底部，并制作出相应的图表。对此，我们已经论述过了几种可取的方法，即5美分摆动、2.375美分摆动和3%摆动。在本人1940—1941年的研究中，我测试出了多种不同摆动幅度的方法，即从1美分到几美分、从1%～6%不等，我现在又指出了确定摆幅的时间因素。

我的最后结论是，在1930—1941年期间，那些跨度至少3天，幅度最小2.5%的摆动，能提供更为准确的信号（用6%摆幅时即使少于3天，也是相当有意义的，但相对出现较少，故这里可以不加考虑）。比如说，为了确立一个上摆幅度，并不需要价格3天连续上涨。因此，在一个上摆动的底部与顶部之间，允许有下跌的交易日，但是，在一个上摆动的底部与顶部之间的时间，必须至少达到3个交易日，而且，期间的价格涨幅至少达到2.5%。因此，一两天内的摆动可以忽略不计（除非摆动幅度达到6%或更多）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



今天看来，这个“3 天 2.5% 的摆动法”似乎并不理想。某些更小、更敏感的摆动幅度，在使用上应该比其更具优势，这将在“突破法”一文中看到。现在，还得继续谈谈背景知识，以便于我们知道这些 1940—1941 年的方法是如何建立起来的。其中的第一个方法如图 4.3 所示。

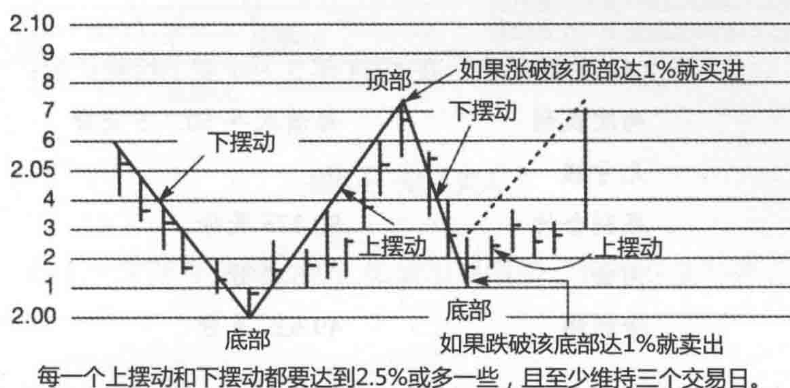



**图4.3 3天2.5%的摆动法**

使用这个方法时，需要制订一个详细的操作计划。计划的主要用途是控制亏损，保护浮利，利用后续重复信号，决定短线还是长线。但是，像前面提到的那样，操作计划后面再谈。我们现在的目的，是简单地表述一些识别主要趋势及其反转的早期方法。

让我们回到最近快到期的 1954 年 3 月小麦合约，看一看这个方法在其中的进展状况。我们再一次撇开操作计划，但假设交易者依据买进信号所做的操作处于实际危险之中，可依然持仓不动，那么，在一个迟来的卖出信号发出之前，可能会发生什么情况呢？当然，依据迟来的卖出信号还可以做空，直至新的买进信号出现时平仓。更进一步，由于所有的小麦品种那时都适合做空，所以，我们再假定，交易者的空仓是在 1954 年 3 月小麦合约挂牌的第一天建立——而且，继续假定，为交割而开的仓位，以最后交割日的收市价平仓。当然，这一系列情况，在实际操作中几乎不会发生——交易者很少在一个合约挂牌的第一天就参与交易，也很少持续持仓到交割月再平仓。可是，为了检验某种方法的效果，做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这样一些假设是完全合理的。一份谷物合约不同于一股股票，不可能持续下去，如果我们要在一个单一品种合约上检验某种方法，就必须做一些合理的假设。如果交易检验者不在 3 月合约存续期从头交易到尾的话，那么，在 3 月合约存续期的全部交易记录就不完整，就无法达到交易者在同样时段的任一小麦品种交易中所希望的结果。

"3 天 2.5% 的摆动法"在 1954 年 3 月小麦上检验记录：

| | |
|---|---|
| 两次获利 | 每蒲式耳 50.375 美分 |
| 无亏损 | 0 |
| 赢利合计 | 50.375 美分 |
| 佣金 | 0.75 美分 |
| 净利润 | 49.625 美分 |

当然，尽管该方法的要点被反复强调，但读者不要因此就认为，每蒲式耳约 50 美分的净利总能得到。在有些合约它可能表现得更好，而在另一些合约可能就表现得相当糟糕，但不管怎样，上述一切都显示出"赢在期货"足以赢利。

接下来是该方法研究中的"副产品"，内容虽比较枯燥却很重要。

### 4.2.4.2 双底买入，双顶卖出

我发现，如果前面出现过双底，那么，该方法发出的买入信号就特别有效。我认为，无论后一个底是高于还是低于前一个底 2 美分或多一些，都属于双底形态。参看图 4.4。

> 我发现，如果一个买入信号之前有一个双底，那就特别有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



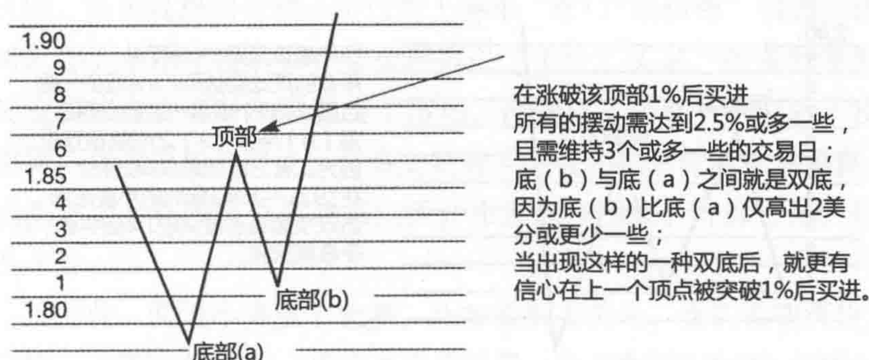



图4.4 双底买入

在上一个底部突破之前，也会出现情形一样的双顶形态。参看图 4.5。

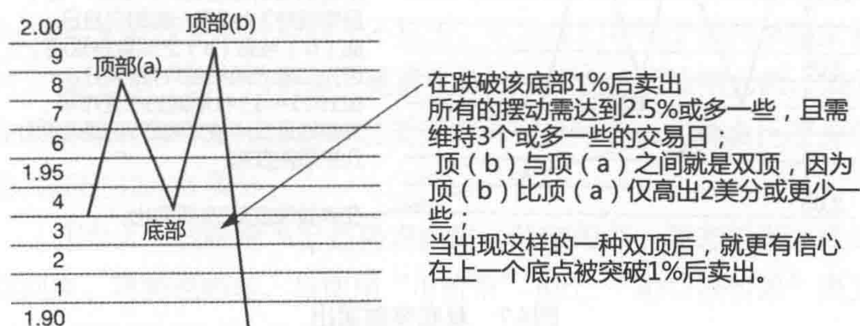



图4.5 双顶卖出

上述规则已经在 1921—1941 年的小麦期货中作了检验。如果为控制亏损和保护浮利而制订明确的操作计划的话，那么，就可以发现，跟随双顶或双底形态用该方法进行的交易，92.5% 是能够获利的。与此对应的是，若是之前没有双顶或双底形态出现，那么，使用该方法进行的交易，只有 86% 是能够获利的。

### 4.2.4.3 双顶突破买进，双底突破卖出

这种情况在“副产品”中有些差异。我们需要等待，直到可以建立双顶，然后，在双顶最高点被突破 1% 后买进。双顶的含义同上——即两顶之间最多相差 2 美分。参看图 4.6 和图 4.7。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



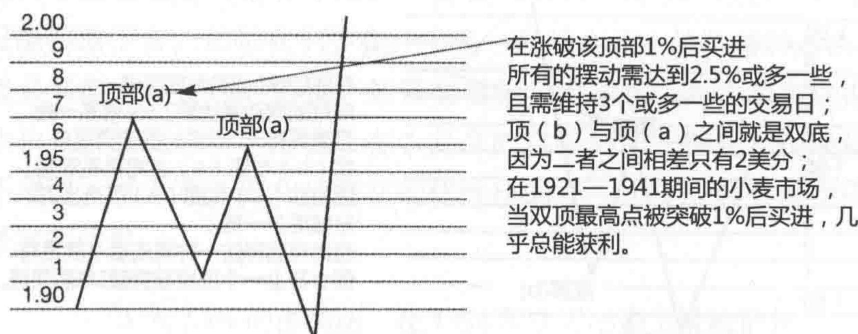



**图4.6　双顶突破买进**

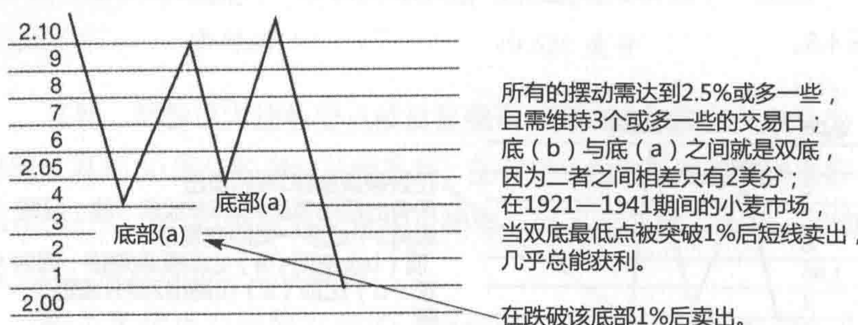



**图4.7　双底突破卖出**

在小麦市场 1930—1941 年期间，对 40 个这类的“双顶”或“双底”进行检测交易，有 39 个能够获利。而 1921—1929 年期间，有 31 个这类交易，其中 28 个可以获利。这样的记录近乎奇迹。图 4.6 显示出双底突破中存在着一个双顶——这种形态在 1921—1941 年期间，对赢利来说，几乎是“铁板钉钉”。我还没有统计过这种形态现在的效果如何，但我确信，它们值得好好研究，我们眼下的研究课题就包含了这项内容。

### 4.2.4.4 市价单还是限价单

到底在买进和卖出中使用“限价单”还是“市价单”，这是 1940—1941 年研究中另一个有趣的意外收获。在突破前顶 1% 后买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入时，既可以提前在预计价位挂上一个“敞口[①]限价单”买进，也可以等到价格上涨到预计价位后再以“市价”买进。后者需要假设交易者在交易时间里置身于市场，但通过这些期货研究后，我觉得不需要这样的假设。许多交易者不能或不愿意盯着交易屏幕；我们更愿意在收市之后或第二天开市前制作图表、计算价格，以及下单。

因此，假设小麦涨了起来，比如涨到 2 美元，我们希望买进，这样，问题就成为:（1）是在 2 美元放置一个“敞口限价单”好呢?（2）还是等待价格达到 2 美元或高一些的之后,再在第二天“一开市”买进好呢?

研究表明，54% 的交易者喜欢提前使用敞口限价单，而 46% 的交易者喜欢等到第二天开市再下单。至于 1930—1941 年期间，通过提前下敞口限价单，一共获得了每蒲式耳 48 美分的额外利润。尽管以 12 年来看这个额外利润并不算大，但当我们着眼于某些单项交易时，“限价单”比“市价单”更具优势——以上述检验期为例，如果交易者等到信号发出后的第二天开市再买进的话，买价会比限价单总共高出 12.125 美分。

在今天，在跟随当前趋势方向时，开市的强、弱态势有明显的倾向性。我想说的是，与使用“市价单”相比，“敞口限价单”更为有利。

### 4.2.4.5 双底上涨中的买进

在至今讨论过的所有方法中，我们一直在使用老式道氏理论的交易原则，即涨破前一个高点买进，跌破前一个低点卖出。有时这是很令人满意的，但是，当趋势或价格涨幅已经很大之后，常常将买进的交易者置于不安之地,同样,往往在趋势或价格跌幅很大之后,交易者才会卖出。

所以，实际操作者早就在探求更靠近底部买进和更靠近顶部卖

注释

①所谓敞口，有双重含义，既指交易指令已经下达，但指令中的交易价格却还未出现，需要等待，因此，只要不成交，这个交易指令经纪人都要连续几天内挂出，直到成交或投资者撤销指令；又指预先由投资者填好交给经纪人的交易单，其价格一栏空着未填，待投资者最后指令或授权经纪人择机填写。这里单指前一种情况，但这两种情况在交易网络技术很发达的今天，已经不存在了。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出的原则性方法。这就把我们带入到了“突破法”，本文下一个部分将详述它的框架。在这个问题上，我这里只能简要地回顾一下自己在 1940—1941 年研究中使用的一个技巧，它是用来处理双底上涨中的买进信号和双顶下跌中的卖出信号的。

在这种情况下，我调整了一下双底和双顶的定义，允许两底和两顶之间相差 2 美分到 2% 不等。当谷物价格水平处于 1 美元之上时，这足以给可能的双顶和双底留下更大的空间。所以，我也将以下情况视为双顶，即双顶包含两个前期底部中的任意一个而不仅仅只是一个前期底部。反之，双底的情况也是一样——因此，在这样的双顶中，与其说是单单识别前一个底部，不如说是识别前两个底部。参看图 4.8 和图 4.9。

下面是这类双底的使用法：

如果当前下摆动中的最低价，位于此前底部中一个或两个低点的 2% 范围内（高于、低于都行），那么，一个可能的双底就形成了。在这种情况下，如果价格上涨维持 3 个或更多一些交易日，且在最低价上方的涨幅达 2.5% 或更多一些，那么，就买进（上涨必须维持至少 3 个交易日，上涨的幅度至少要达到 2.5%）。

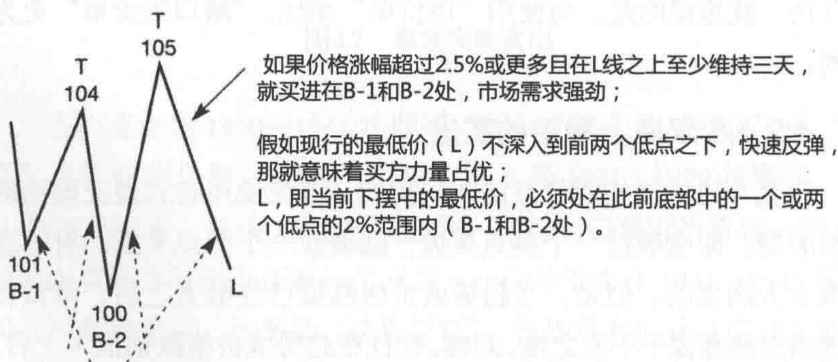



**图4.8　双底上涨中的买进**

### 4.2.4.6 双顶下跌中的卖出

为获得双顶下跌中的卖出信号，使用上面同样的程序就可以了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不过方向相反而已。

如果当前上摆动中的最高价，位于此前顶部中的一个或两个高点的 2% 范围内（高于、低于都行），那么，一个可能的双顶就形成了。在这种情况下，如果价格下跌维持 3 个或更多一些交易日，且在最高价下方的跌幅达 2.5% 或更多一些，那么，就做空（下跌必须维持至少 3 个交易日，但不需要天天下跌，下跌的幅度至少要达到 2.5%）。

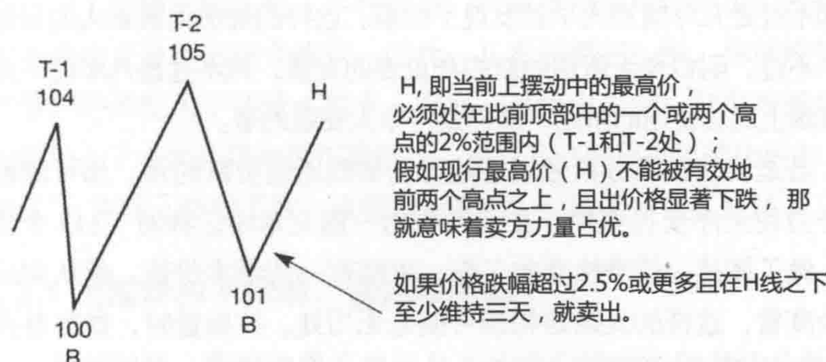



**图4.9　双顶下跌中的卖出**

#### 4.2.4.7 小结和须知

我十分确信，前述的所有这些过去的研究，都不会白费。实际上，我坚信，在过去的这么多年里，如果我坚持使用其中的任何一种方法，那么，我现在肯定获利巨大。但是，追求完善是人的本性。尽管你或我从来没有发展出“完美”的期货投资方法，但我们仍然会一如既往地努力下去。

在转入“突破法”之前，有必要就图表问题说几句。读者可能已经观察到，我们探讨的是“精确工具”，比如“1 美分的最后 0.125”，因此，我们的图表必须仔细地制作，以至于我能看清“最后的 0.125”。如果读者已经有了这样的图表，就应该不断使用它们，以便习惯于自己的图表。如果你想制作一整套图表，那么，就可以通过美国农业部获得多年前的数据；如果你想省事，只想买一套现成的图表的话，只要你提出要求，我就告诉你图表供应商在哪里。（顺便提一下，恕我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



直言，我没有从其他人的产品或服务中收受任何“好处”——尽管我经常向我的客户推荐他们的产品或服务。）

如果没有其他市场研究者对我的巨大支持及认可，过去这些研究就不可能完成——比如安斯维茨、科勒、迪·曼得勒（De Mandel）、居乌、爱德华斯、迈吉、法赫勒、江恩、杰克逊、利弗莫尔、雷亚、威可夫（Wyckoff）——这里也只能提到少数几个①。他们的著作影响到了当代的许多思想。有时，我觉得，现在对技术分析的认识了解还不如几年前多。我常常得到的所谓“新发现”，后来证明那不过是几年前别人早就发现了的事。这样的经历动摇着人的自尊心，不过，明白今天所谓的新的和重要的发现，只不过是几年前一直在市场上成功使用的东西，这仍是件令人安慰的事。

若是我在技术分析领域还能得到某些原创贡献的话，那可能就是努力使无序变得有序。在我发表的一篇文章中，我对“115 个指标”做了阐述。这类性质的工作，可能有一些学术价值，但从实战的角度看，这样的大杂烩构想可能毫无用处。往后看时，很容易弄清应该使用“这样的一个规则”；但是，往前看时，交易者需要的是一个明确的、规范的计划，而不是大量一知半解的信息，这样的信息，只会促使交易者选取那些能满足自己情感和智力上奇思怪想的东西。我希望这项研究有助于读者将自己的期货投资建立在系统的基础上。

在这一点上，我更应该对研究中所获得的及时帮助表示感谢。对于我们面临的许多问题，我总能收到一些很有建设性的支持意见，这里，我也期望如今的“突破法”不久能让位于更好的方法。同时，我对“突破法”通达“谷物期货赢利”有信心，毕竟，在谷物期货上赢利，才是我们现在感兴趣的。

最后，要对许多客户表达我的诚挚感谢，多年来，他们为这些探索“付费”，尤其要特别感谢富兰克林·珀莱·杰克逊和休谟·法赫勒先生，他们将我的研究成果热情地推荐给他们的客户。

**注释**

①这里应被提到的著名的市场研究者，还包括其他许多人物，随着时间的积累，将来某一天，这些人会构成一幅纪念画卷，以供人们表达对他们在技术分析上伟大贡献的敬意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 4.3 突破法

对突破法需要做点提示。第一次阅读可能显得比较复杂，但实际上并不是这样的。一旦在图表上建立起了这种方法，就能很容易跟着它走，每个图表每天也就只需花一两分钟就够了。

每天收市后，简单地标出当天的最高价、最低价和收市价。做完这项工作后，你就能马上清楚现在是否出现了任何“信号模式”，以至于下一天可以作出开新仓的决定。用这种方式，你也能清楚是否这天的价格变化达到了某种状态，以至于需要对你的经纪人所做的未平仓交易作出指令改变。因此，几乎只要扫一眼，你就能知道该给你的经纪人下达什么指令，而你一旦作出决定，打电话通知你的经纪人下一天按指令操作就够了。面对几分钟里就可能出现的“魔鬼日”，你该工作就工作，该娱乐就娱乐，让明天自行其是好了。

### 4.3.1 上摆动和下摆动，顶部和底部

任何时候，我们的最终目标是决定我们的仓位做多还是做空，当然，这是为赢利而考虑的。

*我们也必须知道形成新近顶部或底部所在的位置。*

当出现买入形态并形成向上突破时，我们就做多；当出现卖出形态并形成向下突破时，我们就做空。

因此，第一步是查看我们的日线图表，看看现在是否有买入或卖出形态出现。但是，我们必须先知道以下两点，才能做出这一判断：（1）价格现在是涨还是跌；（2）价格现在是处在此前顶部或底部的上方还是下方。

换句话说，作为重要的第一步，我们必须“量一量”与价格趋势相应的价格强度状况。我们首先需要确定现在的价格是涨是跌，我们也需要确定最近的顶部和底部出现在什么点位，以便把握现行价格与这些顶部和底部的关系。完成这一步之后，我们就可以准备判断当下价格运行中是否已经出现了任何买入或卖出模式或形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



突破法认识到，即使是小级别的摆动，对于导出处于有利价位的买卖信号也是很重要的。与使用大级别的摆动一样，我们在使用小级别的摆动上，也建立了大量的上摆动和下摆动自动化数值或标准，以便不放过任何重要的细节。同时，这也能让我们的买价更靠近底部和卖价更靠近顶部。

在观察小级别摆动时，在既定趋势方向的长距离行进中，我们也常常能得到“重复信号”。可以经常看到这样的情况，当市场处于与重要趋势对立的短期性反作用之下时，这种次一级别的反作用也能提供与主要趋势方向一致的另一种交易信号。这种“重复信号”，既可以用于获得额外的短线快钱，也可以用于“金字塔”式的操作以扩大利润。

而且，这种通过建立上摆动和下摆动及其相应的顶部和底部而提出的特殊方法，使得需要依不同价格水平或不同交易方法而调整规则的做法，变得没有必要。因为这个程序是“通用的”，能用于任何价格水平下的任何期货或证券。

#### 4.3.1.1 上摆动与顶部

当某个交易日的最高价和最低价，都高于新近下摆动最低点所在交易日的最高价和最低价时，一个上摆动就开始了。

然后，价格继续保持上涨（不管单个交易日的状况），直到此轮上涨中最高点那天的高、低价都被跌破后结束。

此轮上涨中的最高点就是一个顶部。

#### 4.3.1.2 下摆动与底部

当某个交易日的最高价和最低价，都低于新近上摆动最高点所在交易日的最高价和最低价时，一个下摆动就开始了。

然后，价格继续保持下跌（不管单个交易日的状况），直到此轮下跌中最低点那天的高、低价都被涨破后结束。

此轮下跌中的最低点就是一个底部。

**图 示**

上述定义似乎太“文绉绉”了，本来是很简单的事，却被表述得很拗口。图 4.10 也许能让上述定义更明了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



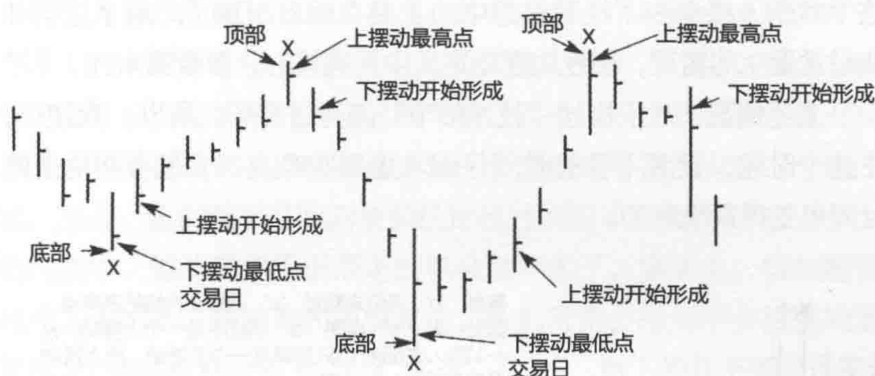



**图4.10　上摆动和下摆动，顶部和底部**

（可以用字母“X”在图表上很方便地标出顶部和底部。）

在“交易方法的演进”中，我们已经学会了确定上摆动和下摆动的其他方法，现在，我们会认识到这件事的重要性和困难。在股票市场，对于已形成的顶部和底部是否应看成信号的指示灯，道氏理论的信奉者意见纷纷。除非采用一个识别上摆动和下摆动及相应的顶部和底部的机械程序，否则，无论是股市还是期货，都会遇到与道氏理论一样的麻烦。在我看来，采用这样一个方法至今仍是一个最好的策略：它不用管价格水平怎样，股票和期货都适用，能识别小级别的摆动。

有时，这些小级别的摆动过于“敏感”——图中的X处就是指标性的摆动，但在实际中看起来却不像摆动，而且不幸的是，这种情况有时会导致拉锯战。在另一些时候，这些摆动又是导出优势交易价的唯一方法。所以，“敏感性”既有利也有害，但我相信，利害权衡的天平是向着有利的一边的。

*我们仍将遇到同样的难题，除非我们采用一种确定的、机械的程序。*

据我所知，当一个宽区间的“外困日”后面跟着一串“内困日”[①]时，

注释

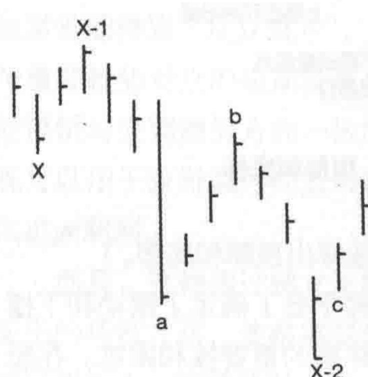
①内困日和外困日是西方竹线图的两个概念，具体含义请读者参看有关书籍。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个判断上摆动和下摆动设想中的主要目标就出现了。对于这些并非经常发生的情况，在我的摆动定义中无需关心。参看图 4.11。

上述情况，对于描述“技术细节”来得过早了，所以，我建议，在这个时候，读者不要长时间仔细考虑那些难点，它们会在恰当的时间里变得很清晰的。




既然‘b’点位未超过‘a’点所在竹线的最高点，因此，从‘a’点到‘b’点就不是一个上摆动。从x-1到x-2的运行仍只能算是一个下摆动，而上摆动开始形成于‘c’点。

依照我们的定义，这意味着‘a’点不是一个底部，‘b’点不是一个顶部，在利用过去的顶部和底部确定现有的信号模式时，应加以忽略。（当确认‘a’点不能作为一个‘底部’时，已经显得迟了，但这对于量度‘窄幅区间’和判断‘内困区间’仍是有用的。同样，像‘b’点这样的交易日，尽管不是一个“顶部”，它对于量度‘窄幅区间’和判断‘内困区间’依然有用。）

**图4.11 紧随外困日的内困日**

## 4.4 属于买卖信号的模式

建立起既有的上摆动和下摆动及相应的顶部和底部之后，我们现在就能确定当下的市场运行与过去的相应关系了。据此，在与过去对应的当下的价格中，我们就能找到一些明确的形态或模式，它们能变成明天所需买卖信号的方法。简单地说，这些模式包括以下内容：

| 买入模式 | 卖出模式 |
|---|---|
| ○ 底部测试（TOB） | ● 顶部测试（TOT） |
| ○ 收市反转（CPR） | ● 收市反转（CPR） |
| ○ 窄幅区间（NR） | ● 窄幅区间（NR） |
| ○ 内困区间（IR） | ● 内困区间（IR） |
| ○ 顶部突破（PT） | ● 底部突破（PB） |

市场确实存在一些能发现信号的现象和价格模式，我们可以把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它们作为良好的赢利机会来利用。如果前四个中的两个或更多模式在眼下的市场中已经出现，并且此后又接着出现“突破”，那么，赢利机会就可以说非常好。这前四个模式经常可以让我们获得靠近底部买进和靠近顶部卖出的方法。当一个趋势的早期没有这四个模式时，那么，我们就可以回到前面已论述过的图 4.2。这样，在一个大的趋势中，能从我们手里溜走的机会就不多了。事实上，假如趋势规模很大的话，伴随着大规模波动，我们常常会得到不少后续的重复机会(通过重复信号)。当然,在这一路之上,撒下的并不都是玫瑰,也有荆棘——即不是出现的亏损。

我们将展示这些模式如何自动生成买卖信号。

下面我们就给这些模式中的每一个做出机械性定义。完成这一步后，我们就能看到它们是如何自动产生买卖信号的。

## 4.4.1 买入模式（可能引起价格走高的模式）

### 4.4.1.1 底部测试（TOB）

目前的下摆动会有一个最低点，如果它高于或低于此前双底中任一低点且幅度在 1 美分之内的话,那么,“底部测试模式”就成立了。参看图 4.12。

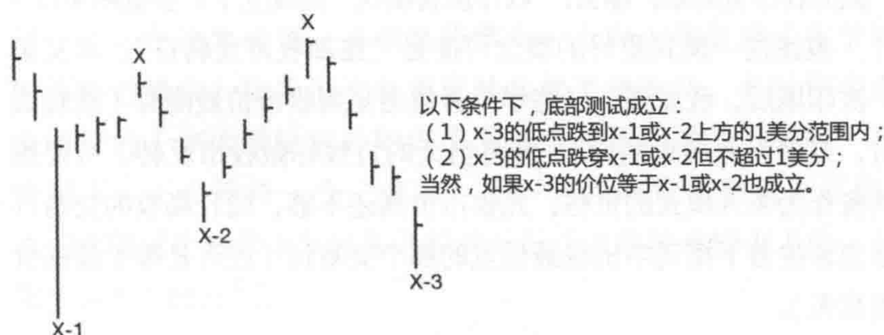



图4.12　底部测试

所有的市场分析者都相当熟悉“双底”、“上倾底”、“头肩底”、“复合底”等形态，我所选择使用的术语“底部测试”，就包括了这些底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



部形态。新近的底部（X-1 和 X-2）代表多方实际入市的点位，而目前的最低价（X-3）代表多方再求支撑的点位。最低价附近能再次显示出看多力量很强吗？或者说哪一个价位最近会获得支撑呢？如果当下出现底部测试，且以价格“突破”至当天的最高价之上为由来判断第二天买方力量很强的话，那么，我们至少会获得惯性站在上涨一边的更多证据（“突破”概念的定义见后）①。

在这里作点附加说明应是合适的：教材或投资课程通常不愿意冒失地对“双底”或其他任何价格形态作出准确的定义。可是，即使我们只是检验所观察到的结论的实际效果，我们的规则也必须加以机械化表述。如果我们不将它们作这样的表述，那么，我们只不过是所有人类理性和理想陷阱中的一部分。可以经常看到这样的现象，一个趋势结束后，我们总能找到它成为那样的“理由”——对于任何已经过去的市场，一个非机械化的系统可以自我吹嘘百分之百地准确，因为从中可以导出大量的“规则”，而其中某些规则肯定是有效的，可如今要想遴选出那些独特的规则，就十分困难了。就算我们只是检验这个方法或任何方法，我们依然必须坚持精确性。我们的机械化规则可能不是已有方法中最好的，但不管怎样，它们肯定是精确的。

### 4.4.1.2 收市反转（CPR）

目前的下摆动会有一个最低点，如果最低点那天的收市价高于前一天的收市价的话，那么，“收市反转模式”就成立了。参看图 4.13。

表述这一模式更好的概念可能是“底部收市反转日”。本文第一次印刷后，我发现，一些学习者每当见到收市价较高时（或较低时，二者没有多大差异），就将当天的竹线标做收市反转。可要想具备作为买入模式的资格，光收市价高还不够，而且高收的交易日必须紧挨着下摆动中出现最低点的那个交易日（或者是等于最低价的那天）。

注释

①这里，笔者清楚自己正在涉及一种强有力的分析工具，很多技术分析领域的人士也知道这种工具，只是很少被看重。读者这里应有勇气使用众所周知的达尼根／杰克逊突破法的内容，把它作为进一步发展突破概念的开端，结果会证明这肯定是有价值的。——作者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



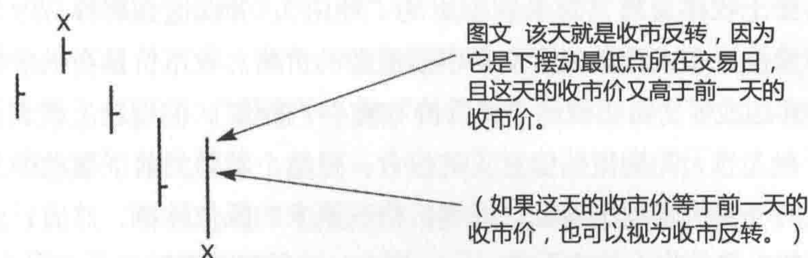



图4.13 收市反转

有些报纸给出的收盘价是“多种价格”①，你可以把这些价格都列出来，然后把今天的收盘价高于昨天最高收盘价的归入 CPR 类型。有些图表作者喜欢用唯一的收盘价，不管是第一个还是最后一个数字，只要坚持使用，所有价格一样有效。多数媒体只给出一个市场收市价，因而就没有选择余地，只能用它了（我不觉得这个看法很重要，只是第一版的几个读者询问了这一点）。

为确保成为合格的买入模式，必须要求下摆动中最低价所在交易日的收市价较高。

收市反转模式一直受到许多市场技术人士的关注，在过去它显然是一个很优秀的指标，而且一直有效地使用到现在。可是，如果现在的价格处于主要熊市之中的话，我肯定不会因出现一次收市反转就简单地买进。当收市反转出现之后，要想判定市场出现牛市迹象的话，必须坚持要有一个向上的突破。在主要的下跌趋势中，如果每次收市反转你都买进的话，有时你会大失所望的（作为重复信号的收市反转与此是不同的——后一种情况下，不必等待一个“突破”——具体解释留到后面再说。我们这里讨论的收市反转买入模式是限于主要熊市情况下的，且交易也限于做空②）。

注释

①指报纸会给出卖出收盘价和卖入收盘价两个价格。——编者注

②作者这里的完整意思是这样的，本文的收市反转模式不同于常规的收市反转概念。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



至于收市反转常常表现很好的“理由”，可以这么解释：因为收市价被许多人看做一天交易中最重要的价格。收市价是在供求相互博弈达成妥协后出现的“黄昏价”或“平衡价”，它理论上代表了对所有人当天的期货估值意见的综合。自然，若是当前下摆动中某一天的小麦价格创出新低，或者价格在原来的低位徘徊，然后，价格突然上涨且收市价高于前一天，那么，这就暗示要转牛了。因此，感觉上反转可能已经发生了，要是后来的证据能验证这一点，我们肯定就很愿意买进。

#### 4.4.1.3 窄幅区间（NR）

在现行的下摆动中，任何一个交易日的振幅，如果等于或小于自顶部下跌过程中最大振幅交易日的一半，那么，“窄幅区间”就成立了。参看图 4.14a。

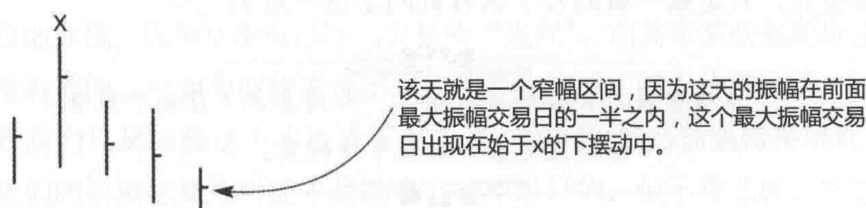



图4.14a　窄幅区间

在现行上摆动中，任何一个交易日的振幅，如果等于或小于自底部上涨过程中最大振幅交易日的一半，那么，也是“窄幅区间”。参看图 4.14b。

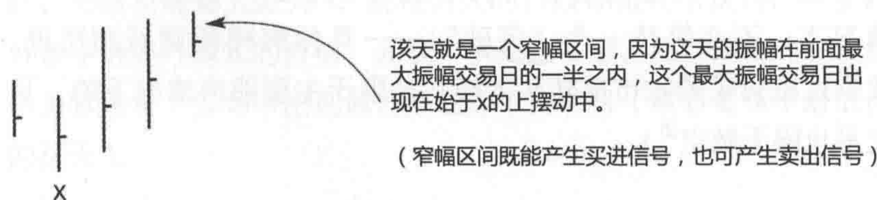



图4.14b　窄幅区间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票和期货价格的研习者认识到市场中的“休整期”已经很久了——也叫“水平区间”、“交易区间”、“整固区间”、“三角形尾端”等名称。研习者们已经观察到，价格最终会离开这些休整期，并以迅猛的方式朝某个或另一个方向运动。在休整期，市场的“群氓行为”、“群体心理”会慢慢平静下来，从而变得不确定、犹豫不决，等待方向指引。不久，市场就会自裁自决地给出方向，最终“群氓”加入到市场给定的方向之中——不过，这通常太迟了。

我们用区间变窄来标示市场处于不活跃、迟疑、无方向的状态。然后，我们使用价格单日“突破”作为一个强力的“导向”指标——我们所强调的对过去市场的单日突破，还必须配合其他考虑，这放到后面再谈。

#### 4.4.1.4 内困区间（IR）

无论在上摆动还是下摆动中，如果某一天的振幅限于前一天的价格振幅之内（既不能穿头也不是破脚），那么，内困区间就成立了。

当然，如果连续几天的振幅都在此前某一天的价格振幅之内，那也属于内困区间。参看图 4.15。

“内困区间”有着与“窄幅区间”一样的“逻辑原理”。事实上，

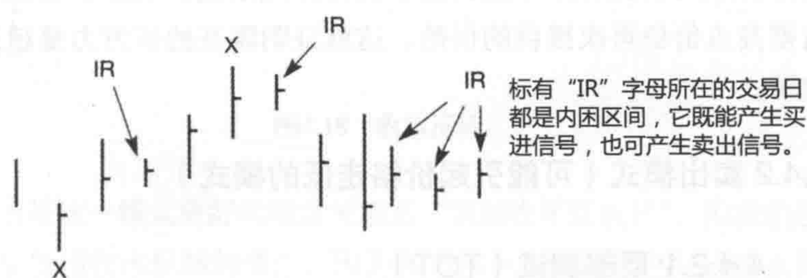



图4.15 内困区间

内困日常常就是窄幅区间日——尽管这并非必要条件。如果某个交易日的价格波动范围不超过前一天交易日（或几天的价格都在此前某一天的范围内），那么，就表示价格运动处于犹豫不决、慢慢平复、漫无方向之中，一旦从这一天或几天形成的价格中突破，那么，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能为判断供求力量强弱提供线索。

#### 4.4.1.5 顶部突破（PT）

不管穿越幅度多大，只要价格涨过前一个顶部，顶部突破就成立了。参看图 4.16。

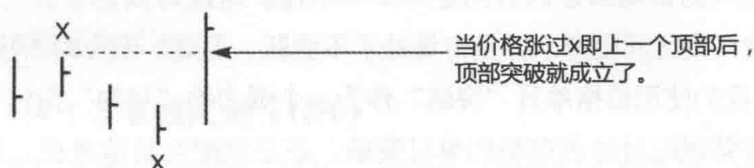



**图4.16　顶部突破**

这是我们买入信号中的最后一种模式。我们不喜欢用这个模式，大部分时间我们也用不到这个模式。因为在这个模式出现之前，通常已有其他买进信号呈现在我们面前了。换句话说，与顶部突破模式相比，我们通常愿意买在更低的价格。

这个模式的“依据”，总是很容易明白的。它是我们前面重温过的道氏理论的规则。前一个顶部，指的是市场强大的供给最近刚好释放的价位。如果现在需求变得如此紧迫，以至于它能越过前期高点价位再次提供的供给，这就证明现在的买方力量超过了卖压。

### 4.4.2 卖出模式（可能引起价格走低的模式）

#### 4.4.2.1 顶部测试（TOT）

目前的上摆动会有一个最高点，如果它高于或低于此前双顶中任一高点且幅度在 1 美分之内的话，那么，“顶部测试模式”就成立了。参看图 4.17。

“顶部测试”最小限度地包括一些众所周知的形态，如“双顶”、“下倾顶”、“头肩顶”、“复合顶”等形态。新近的顶部（X–1 和 X–2）代表空方实际入市的点位，而目前的最高价（X–3）代表空方可能再次施

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



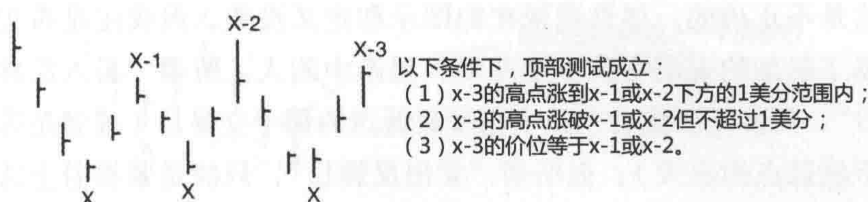



图4.17　顶部测试

压的点位。如果当下出现顶部测试，且以价格“突破”至当天的最低价之下为由来判断第二天空方力量很强的话，那么，我们至少会获得惯性站在下跌一边的更多证据。

### 4.4.2.2 收市反转（CPR）

目前的上摆动会有一个最高点，如果最高价那天的收市价低于前一天的收市价的话，那么，“收市反转模式”就成立了。参看图 4.18。

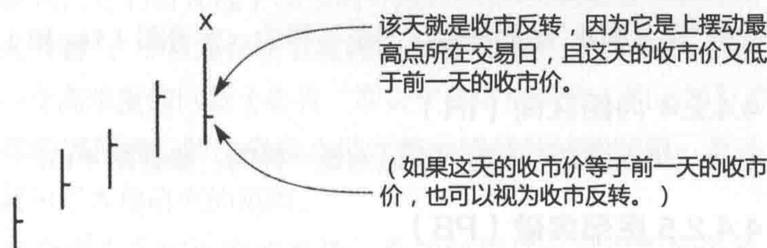



图4.18　收市反转

表述这一模式更好的概念可能是“顶部收市反转日”，但我们还是继续使用收市反转的概念，因为本书第一版的读者已经是这么用了。要想具备作为卖出模式的资格，那么，低收的交易日必须紧挨着上涨中出现最高点的那个交易日（或者是等于最高点的那天）。因而，仅仅只是市场今天的收市价低于昨天的话，还不足以把今天看成收市反转。有些读者认为，只要今天的收市价高于昨天，就是一个“买入反转日”，而只要今天的收市价低于昨天，就是一个“卖出反转日”——假如是这样的，每天都可能是某种反转日。当然，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这是不正确的，尽管我现在的图示和定义没变，但我还是希望以下附加的说明有助于那些限入混淆中的人。所谓“买入反转日”，只能是紧挨着下跌中出现最低点的那个交易日（或者是等于最低点的那天）；而所谓“卖出反转日”，只能是紧挨着上涨中出现最高点的那个交易日（或者是等于最高点的那天）。

如果你用多种收盘价来绘图，可以把今天收盘价低于昨天最低的收盘价的归入卖出 CPR 类型。

隐含在“顶部收市反转模式”中的逻辑大体是这样的：如果上涨中的小麦今天抵达高位或者遭遇前期高位，然后转为下跌，且收市价低于昨天，那么，这就意味着交易者对高价位的小麦没有热情。他们虽然在小麦的高价位尝试性地交易了一下，但失败了——市场最后的综合意见是，小麦仍然不值昨天的收市价。如果这种熊市意味的态度后来又获得其他相似证据的支持，那么，我们就有理由看淡后市。

#### 4.4.2.3 窄幅区间（NR）

它与“买入模式”中的窄幅区间是一样的。参看图 4.14a 和 4.14b。

#### 4.4.2.4 内困区间（IR）

它与“买入模式”中的内困区间是一样的。参看图 4.15。

#### 4.4.2.5 底部突破（PB）

不管穿越幅度多大，只要价格跌穿前一个底部，底部突破就成立了。参看图 4.19。

在一个特别的日期，“收市反转”挨着的最高价所在的交易日，后来可能被证明并不是实际最高价所在的交易日；此外，如果最高价所在的交易日收市价很低的话，它仍然是一个“卖出反转日”。

这是我们卖出信号中的最后一种模式。通常情况下，在使用这种模式之前，就有更早时间和更高价位的卖出信号已经出现了，但若那些更有吸引力的信号没有出现，还有这个模式在等待着我们。

前一个底部，代表着市场潜在的需求价位，在此，买方力量可能再次出击（最终将导致底部测试且形成向上突破），但是，如果这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



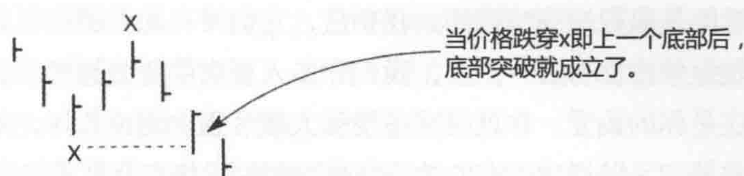



图4.19 底部突破

种努力失败了，并导致跌穿前一个底部，那就强烈地意味着熊市可能来临了。

## 4.4.3 买卖模式小结

以上所谈的是价格模式或形态，据此我们就能来到“赢在期货”了。关于这些模式，在这里并没有什么太多的新东西要讲。多年前，这些模式就被认为是很好的市场分析工具。笔者为此所做的一切，就是使这些模式“机械化”，坦率地说，我至今仍对自己的“机械化”状况不很满意。尽管如此，我还是自信地认为，如果机械化地使用这些模式，它们将无愧于本书的标题，就能在期货市场给任何交易者带来利润①。不管是你还是我，能否从方法论的角度实际运用它们，这是一个高难度的问题（参看“期货交易中机械方法的运用”)，但是，它们却能够帮我们解决来自心理学甚或情绪领域的问题，不过，这已经超出了本项研究的范围。

现在摆在我们面前的事情，是如何建立一种很明确的程序来使用这些模式。那些近年来追随我们理念的读者，一定很清楚地知道，存在着大量不同类型的程序，但是，对于本书众多程序中你认可哪一个，我不负责任。我们一直面临的主要问题似乎是：“我们怎样才能减少亏损额——在拉锯战中——以至于我们在任何单一时间进行的单一交易都能保持巨大信心？”我们有能力在某个时期内获得良好的净利润（我确信这一点很久以来一直被证明着）。但是，我们怎样才能带着高期望转入下一次交易并获利出场呢？很好，我眼下对此正好有些现成的建议，本文将加以论述。这些建

注释

①本文专指谷物期货，下同；但适当调整指标参数，也是可以用到其他期货市场上的。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



议针对的是赢取短线快钱的，我相信，它们将有助于那些愿意并有能力做短线的交易者。然而，我们许多人喜欢伴随大趋势“长跑”。如果这是你的偏爱，你就得准备接受大额亏损。无论如何，本文的兼容并蓄，足以把我现有的关于交易程序的思想完全地贡献出来。

### 4.4.4 如何买进

买入模式的出现，本身并不足以产生买进信号，可是，在买入信号可能形成之前，必须存在一个或几个买入模式。

为了得到一个反转买进信号（熊转牛），我们一般需要见到上述买入模式中的两个。更进一步，在第二个买入模式出现之后的下一个交易日，还需要形成一次突破（在图 4.27 那种情况下，可以不需要，但这只是偶尔的例外，解释见规则 3）。

与其用正式语言来描述这些规则，我们更愿意用可视的图例来清晰地解释这些规则。

让我们假定你在家里，有一份晚报，通过金融版载录的期货数据，你在自己感兴趣的所有期货图表上标出今天的最高价、最低价和收市价。让我们再假设你现在做的是空头，正在寻找出场的价位，然后换成多头长线（空头交易方式，在后面的“如何卖出”中再谈）。

#### 4.4.4.1 规则1

假定你现在做的是空头，价格处于下跌之中，你正在寻求一个买入机会。如果你在价格大幅上涨开始的第一天就买进的话，经验表明这是件愉快的事。使用这一规则，是经常能做到这一点的。

首先，在你的图表上找出上一个底部[①]，再看看在这个底部对应的位置是否存在底部测试和收市反转模式。如果有一个的话（或两个都有），那么，价格就已经作出了一个预备性的提示，即它们“想上涨”。因为在上一个底部的对应位置出现了底部测试或收市反转模式，这表明潜在的买方力量很强。

注释

①下面也有译为“前期”、“此前”底部的，它们的含义是一致的。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



至于价格在上一个底部之上的变动幅度是多少，这并不重要（即突破底部的幅度无关紧要）。重要的是在上一个底部位置是否存在底部测试或收市反转模式。我们就假定有吧。

现在就来正式查看当前的下摆动。下摆动迄今出现最低价了吗？——或者现在的最低价是否与前期的最低价一致？如果今天出现了最低价，那么，这个最低价是在前期底部的上方呢？还是虽在下方但不超过1美分呢①？

因为在前期底部出现了底部测试或收市反转模式，所以，你有理由相信，在那里买方力量是很强的。但是，如果最低价跌穿前期底部太多（超过1美分），那么，再假设前期底部买方力量很强就不合逻辑了。然而，只要价格停在前期底部之上，或跌穿幅度在1美分之内，你是有理由相信前期底部是有潜在的买方力量的。

不过，就此还不足以让你多头进入。你还需要得到明确有利的赔率，因此，你就应该简单地因为存在一个买入模式或现在的价格略高于、低于前底就买进。如你所知的那样，价格明天可能暴跌到前期底部之下好几美分，那么，你就得在现行价格结构中寻找更多的有力证据。

*必须坚持明天的价格突破今天的最高价。*

这些附加的证据可以通过两种方式获得：第一，坚持要有底部测试或收市反转模式出现，第二，坚持要有一个突破并收在最低价所在交易日的最高价之上。如果出现底部测试和收市反转模式之一或两个都出现，你见到最低价之后，还需要确定买方力量的指标。

注释

①我在这里对本书第一版所给出的规则作了一个修正，即将第一版的0.5美分改成现在的1美分。之所以这么做，出于两点考虑：（1）在最近的市场中，1美分表现更好；（2）0.5美分使许多读者陷入混乱。这些读者可能将真正的破位下行与底部测试相混淆。破位标准使用的就是1美分，这让读者对如下的情况感到不一致：如果价格跌穿上一个底部超过0.5美分，就不能使用规则1了吗？实际上，我们这时不过仅仅是试图确定是否能使用上一个底部来获得一个信号模式。我们知道，类似情况下的股票，不管幅度为多少，只要最低价跌穿上一个底部，上一个底部就失效了。仔细想一想就能明白，这部分内容与可能出现的底部测试无关。无论如何，我相信修改后的数字更容易处理。如果现行的最低价位在前底之上或在前底之下的1美分之内，那么，规则1在期货中就是适用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是，你需要明白的是，潜在的买方力量必须成为现实——即出现突破并收在最低价所在交易日的最高价之上。如果确实如此，那么，就可以说赔率有利于你了，你就应该平空仓，建多头仓位（事实上，即便具备了价格突破并收在最低价所在交易日的最高价之上的条件，你在明天买进时，可能也需要给你的经纪人一个止损指令）。

#### 4.4.4.1.1 关于突破

我们现在需要定义一下“突破”。对此，肯定可以做出很多定义。我已经选择的可以实现自动化的一个定义，因为价格水平的不同和价格在不同时间活跃性上的差异，需要作一些限定。此外，其他类似的情况是，日线范围的时间尺度似乎需要随价格水平和价格活跃性而改变。燕麦价格水平要低于小麦，因此，燕麦的日线范围通常会小于小麦的日线范围。与小麦相比，尽管偶尔燕麦也会变得异乎寻常的活跃，这时，燕麦的日线范围也可能会大于小麦的日线范围。因此，突破的幅度需要依据价格水平和价格活跃性而做出自动调整。

这种现象给我们测度“突破”提供了一个好的基础——或者说，为获得价格运动重要性的权威依据，价格需要突破当日最高价之上多少才合适。我们认为，出于自身的考虑，燕麦上的小幅上涨与小麦上的大幅上涨一样重要，在同一时间里，燕麦也相对更活跃。

自然，在明白了现有状况已“万事俱备”，就等着明天可能发出的买入信号之后，你就要关注突破的幅度了，但产生买入信号的突破必须出现在形成最低价后的下一天。

规则是：明天的价格必须突破或涨过今天的最高价，且在最高价之上的涨幅与昨天的价格波幅相当。但是，如果今天的价格波幅小于 0.5 美分，就用 0.5 美分作为突破所需的幅度；如果今天的价格波幅大于 0.5 美分，就用 1.5 美分作为突破所需的幅度。如果今天的价格波幅在 0.5 美分和 1.5 美分之间，就用今天的价格波幅作为突破所需的幅度，即今天的价格波幅是 0.5 美分或更少，就用 0.5 美分，今天的价格波幅是 1.5 美分或更多，就用 1.5 美分。

要市场提供单日反转的证据，似乎是一个苛刻的要求——确实如此。有时，市场拒绝这么做，在市场没有哪一天显示出强烈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反转征兆时，我们只能等待那一天的到来。幸运的是，如果一个价格运动确实有价值，在我们以这种方式建立的方法中，“突破”日很快就会来临。市场通常不会以“漫游”的方式抵达较高的价位或较低的价位，不久，市场反而会以单日大幅突破的方式来突出其所选择的方向。如果不存在早期信号模式的话，这样的突破就不会发生，当然，出现一个其他模式或形态之后，突破稍后也可能发生。假如反转突破一直没有发生，只要趋势足够长的话，借助老式的道氏理论规则——即顶部突破或底部突破法，我们也能抓住一段趋势。

#### 4.4.4.1.2 规则1小结和图示

为了使反转买入信号更有效，我们需要两个买入模式加上一个突破，而突破必须出现在收市反转模式形成后的下一天[①]。规则 1 主要用于在上涨的第一天买进。既然规则需要两个模式，那么，在这个规则中，我们既要看到造就第一个模式的前期底部，又要看到造就第二个模式的现行下跌中的最低价。可是，如果最低价跌穿前期底部超过 1 美分的话，这个规则就不能使用了——不过，现行下跌中的最低价可以在前期底部之上（这就形成了“上倾底”形态），或者等于前期底部（这就形成“双底”形态），但无论哪个形态，就是不能跌穿前期底部超过 1 美分。如果现行下跌中的最低价跌穿前期底部超过 1 美分的话，就得转到规则 2 来寻求一个可能的买入信号了——也就是说，上一个底部已经不能作为建立两个所需买入模式之一的方法来使用了。

1. 在前一个底部的位置，必须存在底部测试或收市反转模式之一，也可以同时具备。

2. 这波下跌中的最低价必须出现在今天。

3. 今天的最低价必须在前期底部之上或跌穿幅度不超过1美分。

4. 今天必须是底部测试或收市反转模式之一，也可以同时都是。

注释

①即突破必须在时间上紧紧挨着前面的模式。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 明天必须形成向上突破，且收在今天的最高价之上，涨幅与今天的价格波幅相当（最小为0.5美分，最大为1.5美分）。

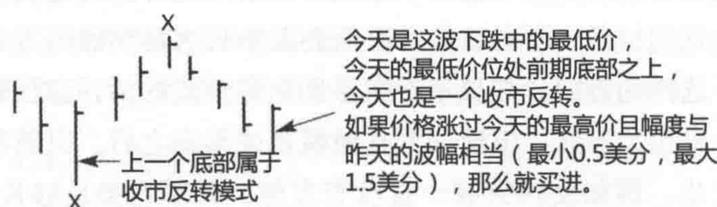



**图4.20**

在图 4.20 中，前期底部和今天的最低价构成一个底部测试模式——或分别构成一个底部测试模式和一个收市反转模式。同时，今天的最低价也可以看成位处前期底部之下不足 1 美分[①]。

### 4.4.4.2 规则2

规则 1 能在一波上涨的第一天就发出买入信号。有时这确实没有问题，但是，如果下摆动中最低价出现后的第二天没有立即形成突破的话，就得转到规则 2 了。也就是说，当规则 1 不能发出买入信号时，就使用规则 2（例如，如果最低价跌穿前期底部超过 1 美分——或者说建立不了底部测试和收市反转模式）。

规则 2 和规则 1 一样，需要两个买入模式或两个买入模式交易日。有可能出现一个交易日同时包含两个买入模式的情况（例如底部测试和收市反转），但这种情况仅被看成一种模式日，为了获得买进信号，还需要另一个买入模式日。

因此，就得查看你的图表，或许这波下跌中最低价所在的交易日就是一个底部测试日，也可能是一个收市反转日或窄幅区间日。如果最低价所在的交易日属于这些模式之一，且接着的第二天又是内困区间日，那么，你就能在一个有吸引力的价位再次获得买入机会——这表明涨幅更大的下一波来临了。参看图 4.21。

注释

①实际上在前期最低价之上，作者真正想说的是，即使跌穿前期底部但不足1美分的话，该规则同样有效。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



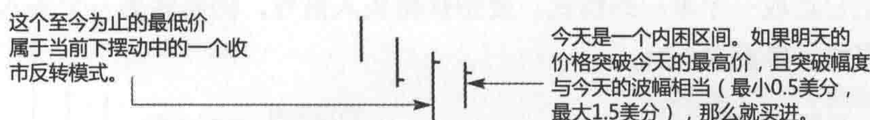



图4.21

或者，也可能会出现紧挨着的两个交易日的最低价相同的情况，那么，这两天就分别属于一个买入模式。参看图 4.22。

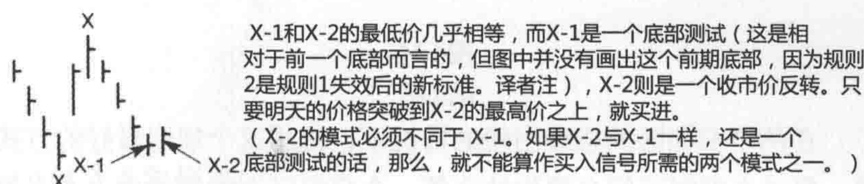



图4.22

如果在下跌中最低价所在的交易日出现图 4.22 那样的买入模式，你就能在一波上涨的开端获得一个买入机会。但是，如果这一天没有买入模式又会怎样呢？你仍能在随后得到一个买入信号，即出现了两个或三个买入模式之后，且最后那个买入模式日的下一天形成突破日。在这种情况下，买入信号可能由两个内困区间日、两个窄幅区间日或一个内困区间日和一个窄幅区间构成。参看图 4.23。

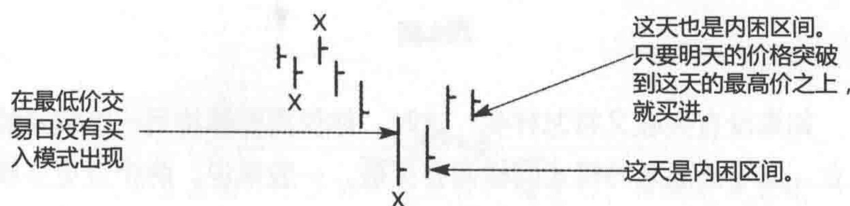



图4.23

有时，一连串内困区间模式都在其开始前的那个交易日的波动范围内，这就变得很复杂了。像这样一连串的内困区间日仍应看成一个内困模式。价格在此期间处于“休整”状态，或形成一个“水平线”以衡量多空力量。这样的一个休整期，不应该过分看重，我们还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



把它看成一个单一的模式，要想获得买入信号，仍需要另一个买入模式。参看图 4.24。

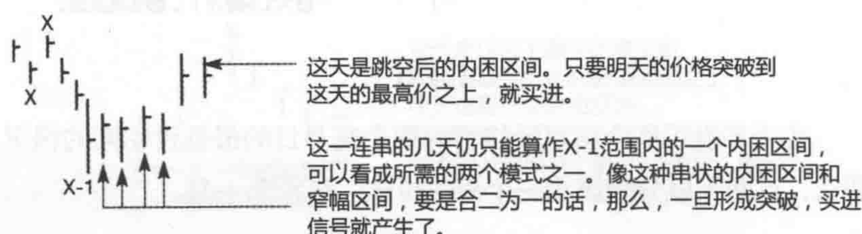



图4.24

在两个窄幅区间相继出现的情况下，使用这个规则最好的方式是：第二个窄幅区间必须位处在第一个窄幅区间的价位之上，当第二个窄幅区间被向上突破后买进。参看图 4.25。

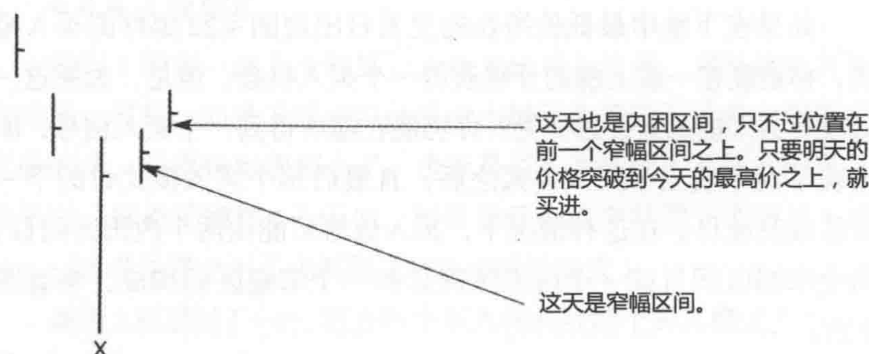



图4.25

如果没有突破又将怎样呢？这时，你仅需要等待另一个模式的建立。但等待而来的模式同样需要突破。一般来说，两个或更多模式建立之后，突破会随之而来。但是，如果没有突破发生，或者未能建立起模式（或仅有一个也是不够的），那么，就转到规则 3，它几乎肯定能给出信号。

有一点需要特别澄清的是：当一波下摆动创出一个新低后，就绝不能再用这波下摆动来建立买入模式了。新低确认后，必须从新低开始重新寻找买入模式。参看图 4.26。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



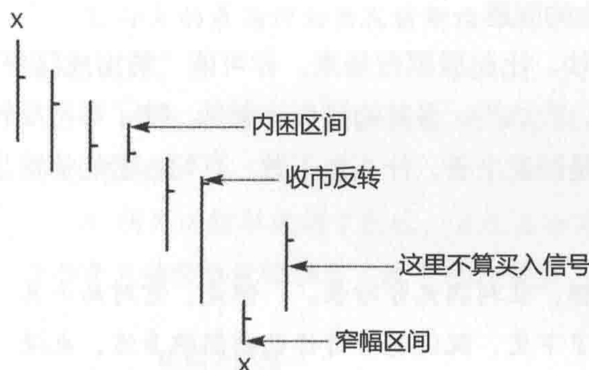



图4.26

### 4.4.4.3 规则3

只要上一个顶部被突破任一幅度，这个规则的买入模式就成立了。只要价格涨至前期顶部之上，就等于在突破发生的那天就给出了一个买入模式。突破必须是针对前一个顶部的最高价而言的。这种突破可以发生在一波延续上涨中的任何一天——并不需要单独规定在哪一天。参看图 4.27。

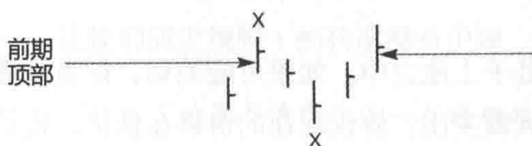



图4.27

当最近的一个顶部被突破任何幅度后，该规则就能建立一个买入模式了。

## 4.4.5 如何卖出

需要说明的是，通过前述三个规则任何一个的操作，你都处在长线部位。眼下的问题是，对此下一步该怎么办？就像已经强调过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的那样，这是一个很大的问题。

期货市场变动很快。比起股票市场来，你可能“腾出或花费”在期货上时间要更少。我认为，最差的操作计划是，除了等待反转信号平仓出场外，就是回家坐着，什么也不做。有句古老的谚语是这么说的：

“控制你的亏损，让利润充分增长。”但是，它对两个具体问题却突然没有了下文，既没有告诉你让利润跑多远，也没有告诉你怎样控制亏损。

本文的下两个部分，我们将概述具体的操作计划。这对各种不同类型的操作计划没有限制，也没有一个被证明是唯一的“最佳计划”。读者可以自行决定采用哪一个。但是，现在让我们假定你持有多头仓位等待发出反转卖出信号时出场，一旦出现，不但会平仓，还能建空头仓位。

你可能已经得出了结论，卖出模式和卖出信号基本与买入模式和买入信号是一样的。你说对了，唯一的差别就在于，我们现在是用下山代之以上山。

### 4.4.5.4 规则1

你已经买进，价格也处于上涨之中。如果可能的话，你当然希望在下跌趋势来临的第一天就卖出。假设现在的价格在低位，或处于上一个顶部之上的 1 美分范围内，那么，先查看上一个顶部，看看是否构成一个顶部测试或收市反转（或两个都有）。如果其中一个或两个都有，那你已经建立起了一个卖出模式。如果这轮上摆动的最高价（或等于前期高点价）出现在今天，且今天要么是一个顶部测试要么是一个收市反转或两者都是，那么，所必需的两个模式中的第二个也就建立起来了，现在，一切准备就绪，只等明天向下突破，卖出信号就发出了。

1. 在前一个顶部的位置，必须存在顶部测试或收市反转模式之一，也可以同时具备。

2. 这波上摆动中的最高价必须出现在今天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 今天的最高价必须在前期顶部之下或位于其上的幅度不超过1美分。

4. 今天必须是顶部测试或收市反转模式之一，也可以同时都是。

5. 明天必须形成向下突破，且收在今天的最低价之下，幅度与今天的价格波幅相当（最小为0.5美分，最大为1.5美分）。

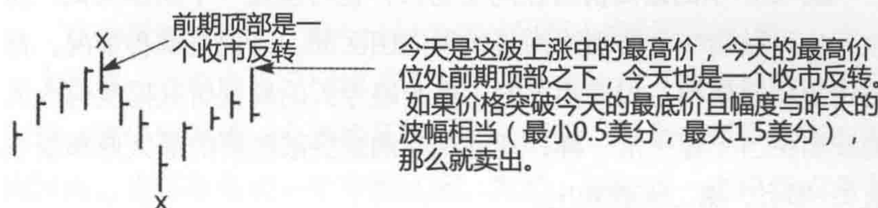



**图4.28**

在图 4.28 中，前期顶部和今天的最高价构成一个顶部测试模式——或分别构成一个顶部测试模式和一个收市反转模式。同时，今天的最高价也可以看成位处前期顶部之上不足 1 美分。

#### 4.4.5.2 规则2

让我们假定规则 1 的状况没有出现，那么，即转到规则 2：

1. 当下的最高价高于上一个顶部超过1美分；

2. 上一个顶部或当下的最高价，既不能建立顶部测试，也不能建立收市反转；

3. 下跌的第一天没有出现突破。

只要存在这三种情况的一种，就转到规则 2。

如果在这波上涨的高峰位置有两个卖出模式，你仍能卖在一个很有吸引力的价位（假定接着而来的下跌幅度很大）。参看图 4.29 和图 4.30。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



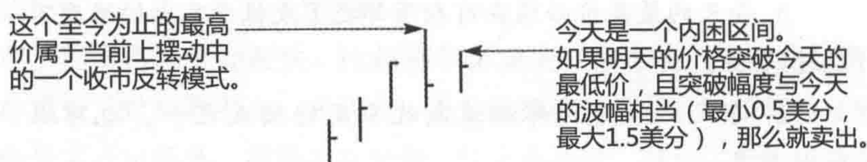



图4.29

图 4.29 中的最高价所在的交易日，也可以是一个顶部测试，而今天也可以用一个窄幅区间来代替内困区间。无论是哪种情况，都使用同样的规则：如果明天的价格突破今天的最低价且幅度与今天的波幅相当（像平常一样，通过观察确定突破幅度的最大值和最小值），那么，第二天就卖出。

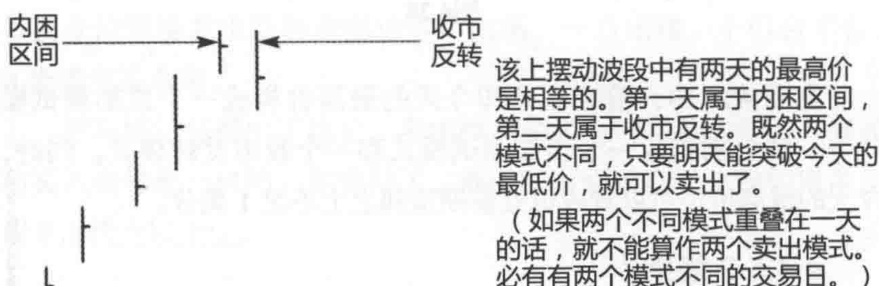



图4.30

或许在一波大跌中，你不能幸运地在第一天卖出。这样，你就不得不等待，直到继续下跌后发出其他信号为止。参看图 4.31 和图 4.32。

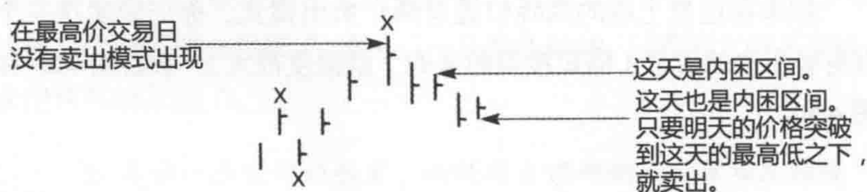



图4.31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



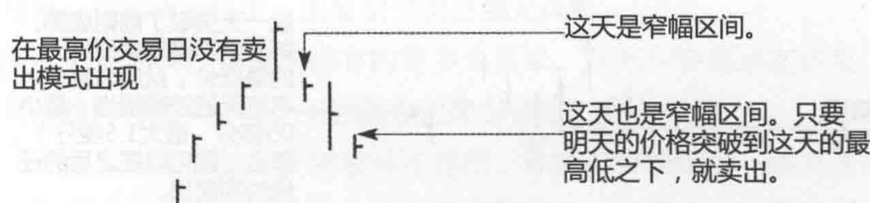



图4.32

这个规则的其他方面与已经论述过的买入规则是类似的：

如果一连串内困区间模式都在其开始前的那个交易日的波动范围内，这仍应看成一个内困区间模式。但是，一个或两个这样的内困区间，也可以看成一个窄幅区间，然后，再把这一连串看成两个模式，在价格突破到一连串的下方之前，可以提前卖出。

当一波上摆动创出一个新高后，就绝不能再用这波上摆动来建立卖出模式了。新高确认后，必须从新高开始重新寻找卖出模式。

在规则 1 中，你仅能从先前的上摆动“借用”一个模式，且那个模式必须发生在上摆动的高点那天。在规则 2 中，你不能将一轮波动中某个模式与另一轮波动中的某个模式结合在一起，规则所需的两个模式必须出自同一轮摆动的波段之中。

你应该清楚的是，变化随时可能发生，但不管发生什么情况，规则 2 总能给出一个卖出信号。可是，就算规则 2 所涵盖的情况都没有发生，且未来的跌势很大，那么，你仍能通过规则 3 获得卖出信号。

### 4.4.5.3 规则3

只要上一个底部被突破任一幅度，这个规则的卖出模式就建立了。只要价格跌至前期底部之下，就等于在突破发生那天给出了一个卖出模式。突破必须是针对前一个底部的最低价而言的。这种突破可以发生在一波延续下跌中的任何一天——并不需要单独规定在哪一天。参看图 4.33。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



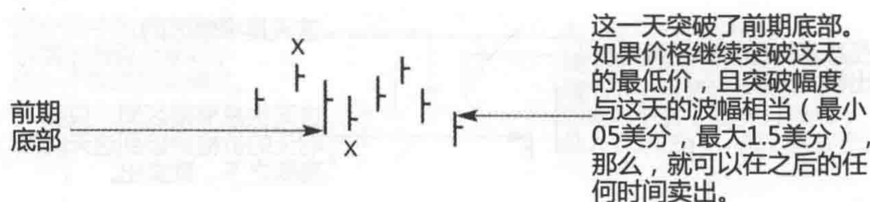



图4.33

## 4.4.6 重复信号

一旦牛市或熊市趋势形成，其中出现的重复信号为我们提供了进一步获利的手段。这些重复信号是相当有趣的，对此，在后面的操作计划部分还会详细论述。很显然，通过重复信号的操作，能将可能的亏损降到最低。后面会看到，当我们回顾突破法的记录时，在一个大规模的趋势中，原始的反转信号可能会带来最大利润（属于单次交易的利润），但是，从每笔交易是否都能获利的角度看，重复信号更值得信赖。

诚如前面所述，让我们假定你只依据反转信号操作。如果反转信号最终能获得大利甚至巨利，那其后必定会跟着一个或几个重复出现的同向信号。在一个大型趋势中，我们的方法经常一再发出信号，当属于次一级别的反作用结束后，可以据此加码并跟随大趋势延展。这个方法反复对着我们喊“上船”的机会，并不是总有的。当然，由于所有的趋势最终都会结束，所以，在主要的牛市或熊市中，获利机会和最后一次重复信号是对立的[①]，但即使是这样，所有重复信号的综合概率似乎也是有利可图的。

如果反转买入信号（你只做多不做空）最终的结果表明无利可图的话，那么，其后绝不可能有任何重复买进信号。这就告诉我们，在为减少单次交易亏损可能性，我们应该等待第一次的重复买进信号；同时还告诉我们，可以用一成或多一些的资金据此操作——原始的信号出现时，仅投入部分资金，当重复信号出现后再加码。对此，采用“金字塔”操作法可能获利较大，而“剥皮”法可能获利较小。

注释

①意指最后一次重复信号肯定是失效的。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，在期货投机中，重复信号也会加大风险。

无论如何，你现在持有的是多头买单，我想你会愿意在重复信号来临时再多买一些。下面是此前已经谈过的整个程序：

当你依据原始的反转信号买进后，你需要市场提供一些更强烈的依据，以证明趋势确实已经实现了熊转牛。你坚持要有两个买入模式的出现，然后，你需要市场接下来在单一交易日完成一个幅度达到全天波幅的突破。这一切市场都做到了，所以，现在你有充足的理由相信，主要趋势是上涨的，现在，你在面对任何市场所给的重复信号时，要越买越少。

让我们假定你买进后市场继续上涨。它可能是一个很大的牛市，但是，经验告诉你，即使是大趋势也没有任何一个是直线向前的，不时会被反作用打断。如果你能在第二次反作用的底部或任一反作用的底部交易日再买一些，那你一定会满意自己的“技术”。通过我们的老朋友“收市反转”，这种愉快的经历可以经常得到。参看图 4.34。

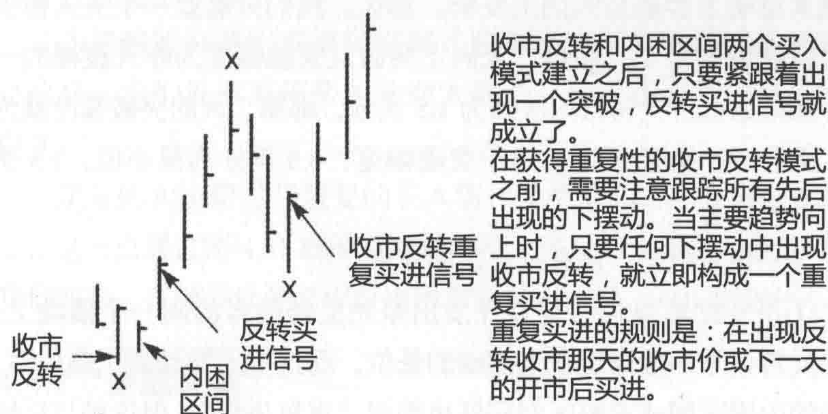


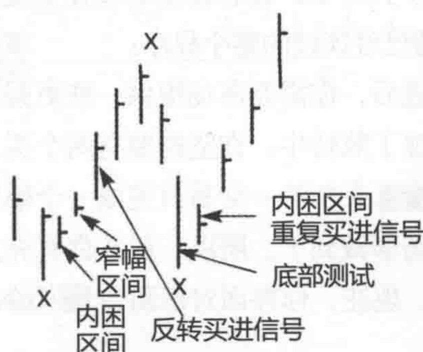

图4.34　收市反转

让人惊讶的是，一个主要趋势中，在其次一级别的反作用（这里为上涨中的回调）的底部交易日常会出现收市反转。当然，不出现的情况会更多，因此，为得到重复信号的获利机会，我们还需要提供其他一些方法。方法之一：当出现底部测试且下一天紧挨着一个内困区间的话，那就买进。在此，我们就可以在下摆动的最低价交易日，第一时间买进，这样，只要主要趋势继续向上，我们就能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得到有吸引力的买价。参看图 4.35。




内困区间和窄幅区间两个买入模式建立之后，只要紧跟着出现一个突破，反转买进信号就成立了。

在获得内困区间之后的底部测试之前，需要注意跟踪所有先后出现的下摆动。当反转买进信号已经有了之后（假定主要趋势向上），只要在底部测试后的下一天出现内困区间，就立即构成一个重复买进信号。

重复买进的规则是：在出现内困区间那天的收市价或下一天的开市后买进。

**图4.35　内困日紧跟底部测试**

方法之二：如果在下摆动最低点的交易日，构成一个底部测试，第二天又形成突破，且突破幅度为昨天波幅的一半的话，就买进。这里，市场再次对我们的需求宽大为怀。既然市场已经给出了充足依据来证明主要趋势的向上反转，那么，我们只需要一个买入模式就可以获取信号了，即第二天向上突破且突破幅度为昨天波幅的一半（如果最低价交易日的波幅为 1.5 美分，那第二天的突破幅度就为 0.75 美分——如前所述，对于突破幅度，0.5 美分为最小值，1.5 美分为最大值）。

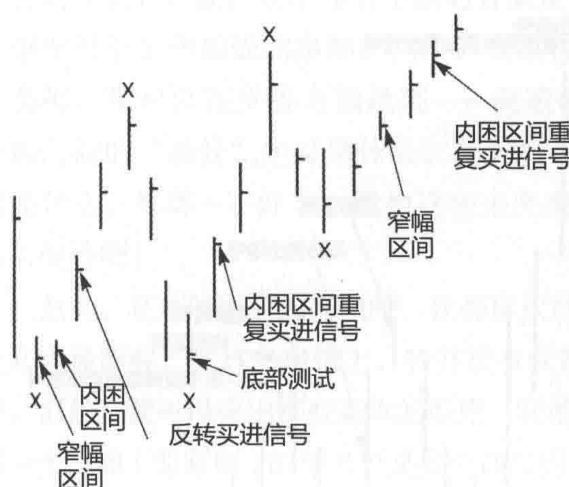
关于重复信号，还有几点需要注意：

①不要把重复信号建立在发出原始反转信号的同一个摆动上。原始反转信号一般出现在上摆动的低位，而这个上摆动到了高位后，其中的内困区间或窄幅区间同样也构成"重复信号"，但这种与反转信号同处一个上摆动中的重复信号是不可取的。

②在同一波摆动上，不要在其中的两个重复信号上都做交易。基于下摆动最低价交易日的收市反转，你可以得到一个重复信号，然后，在同一轮下摆动中，基于窄幅区间的突破，你还能得到另一个重复信号。但是，只能采用第一个重复信号，第二个不能再采用了。因为我们一直在努力尽可能买到低价，所以，只有下摆动中的第一个重复信号才能采用（事实上，在实际操作中，除了下摆动低点交易日出现的信号如收市反转，或十分接近低点交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






窄幅区间和内困区间两个买入模式建立之后，就构成了反转买进信号。之后就是短期上涨，再做回调。回调中的最低价等于测试前一个或两个底部，并因此形成底部测试模式，且下一天出现向上突破，幅度达到了前一天波幅的一半，这样，一个重复买进信号就成立了。还观察到，在第二个上摆动中出现一个窄幅区间，当下一天的价格突破窄幅区间日的最高价，且幅度达到窄幅区间日波幅的一半时，也构成一个重复买进信号（窄幅区间要是换成内困区间的话，也是一样的）。

图4.36

日出现的信号如紧接着底部测试的内困区间外，我倾向于忽略其他所有重复信号）。

③忽略所有基于顶部突破模式和基于底部突破模式构成的重复信号。它们显然离趋势的开端太远了，何况还有其他更安全的模式。

重复的卖出信号与重复的买入信号是类似的，只是方向相反而已，这一点通过图 4.37 就能看得很清楚。在反转买出信号产生之后，我们做空，在随后反弹结束时出现重复买出信号，我们就加码[①]。

## 4.4.7 “全部答案”

还有一件重要的事我有些想法，在这里写下来是很合适的。这些想法对于初入市者特别有指导意义，对于少数自以为自己知道“全部答案”的客户也是一样。

当我研究图表，试图解开价格运动之谜时，我也看到了许多未能解决的问题。就算我们有能力得到所有的正确答案，也没有个人

注释

①从这里可以看出，作者倾向于熊市中的卖出信号，不必像牛市中的买入信号那般严格，译者也一直是这么认为的。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



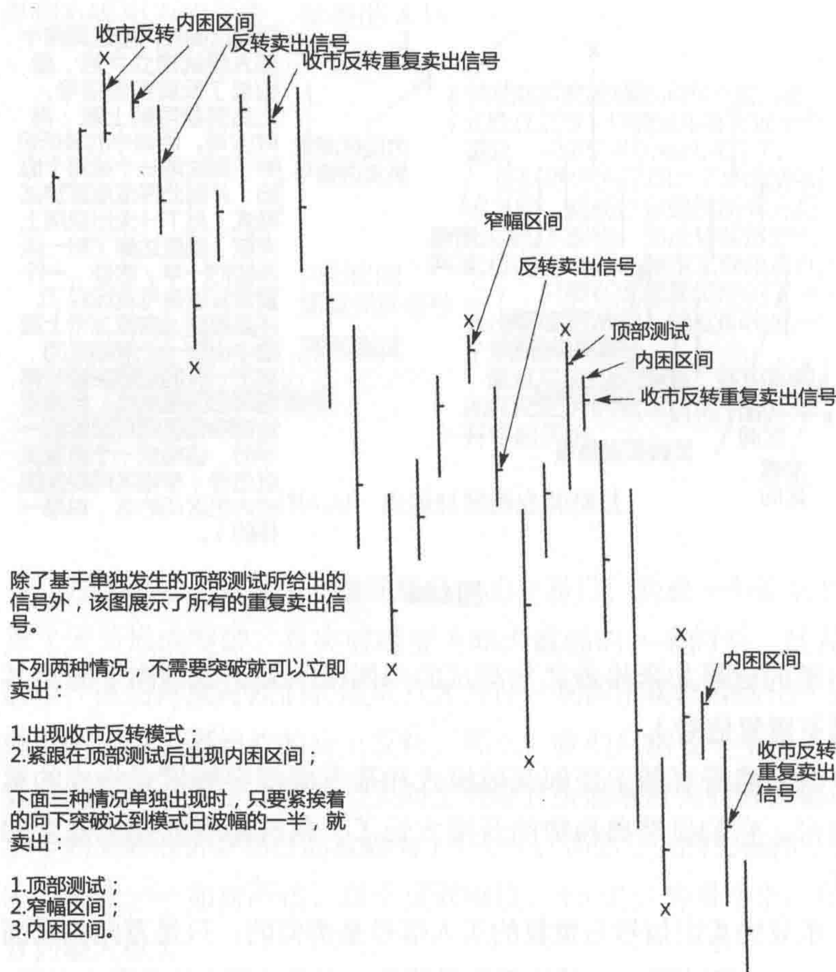



图4.37　重复卖出信号

或组织能承担得起其中的巨量工作——至少，以我们所拥有的时间来看，是永远也做不完的。以我们今天的所知，我们已经能够建立起牢固的基本原则和一般性的正确方法。但是，我们所使用的特别规则和程序，肯定还不能算是高度发达的工具。

例如，当我们使用 1 美分来作为建立底部测试或顶部测试的短暂穿越幅度的量度标准时，我们常常要做许多猜测性工作。在回溯小麦和玉米过去图表的过程中，1 美分的量度标准有理由表现很好，但未必就是我们所能找到的标准中最好的。就算 1 美分适合小麦和玉米，可显然，更小的数才能适用于燕麦，而更大的数才能适用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄豆或黑麦。对此，我不知道正确的答案是什么，当我这么看时，我想你对于未作检验的事物的判断，效果也应该和我差不多。以此类推，你可以在许多方面挑刺——突破幅度“应该是”多少、窄幅区间的“最好”定义是什么、获利最大化的“最佳”操作计划是什么，等等——好了，就把这些未完成的大量工作留给我们的后继者吧！

然而，在解答所有的问题时，我都喜欢对别人有所帮助，所以，我必须提醒你，在许多事情上，我并没有获得检验过的、科学的知识。但是，我可以突出那些基本的原则，我能给你一些具体的程序。第一个方面（即原则）的要求就是安全或牢固；第二个方面（即程序）的要求就是不要祈求完美，因为我至今还没有找到使它们完美无缺的方法并展示给你们。

我们方法中的原则、原理，比实际的机械规则更重要。

我们方法中的原则比我们运用这些原则建立的实际使用的机械规则更重要。我相信：“跟随趋势而不要试图预测趋势”是一个可靠的原则；“必须重视底部测试或顶部测试”是一个可靠的原则；反转信号发出之前“需要两个模式日”（除了规则 3）是一个可靠的原则，等等。我力图透彻表达的重点，首先就是要注重原则，然后，我力图以机械的方式将这些原则表述得最好，可是，要知道，所给出的机械表述无论怎样，都不可能完全达到你的期望。

#### 4.4.7.1 “知识就是力量”

如果你盲信盲从，那么，无论我的方法还是其他任何方法，肯定都会让你失望。确定无疑的是，就像过去一样，这些方法在未来也可能带来一些连续的亏损。我信任突破法，并且认为，突破法是今天能看到的最好的原创方法，但它也与任何源头创造一样存在不足。因此，当这个少年变得情绪不佳时，就会带来直线式的亏损，这时，我知道你想“杀了这个顽童”。我确信，你要想使任何方法保持不断成功，就必须首先把它化成你自己的。你需要深入挖掘，并做些改进工作。你应该自信，只要你坚持使用一段合理的时间，这些规则必将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为你服务。换句话说，你必须为你自己咨询——你必须重复那个我从1930年就开始使用的口号，“作出你自己的预测”。

找一些过去的图表，然后自己加以测验。

所以，不要简单地照搬照套我的话，更需要一开始就投身到市场之中。多读一些这方面内容的文章。杰克逊的《财源滚滚》(*The Golden Harvest*)，会给你带来些本研究未提到的观点。另一本好书是爱瓦茨和小迈吉的《股票趋势技术分析》(*Technical Analysis of Stock Trends*，股票技术同样适用于期货)。如果你能找出M. 埃尼斯威茨（M. Airnsworth）的老书——《谷物交易获利法》(*Brofitabal Grain Trading*)的复印本，更应该好好读读它。另一本过去的好书，是科勒的《图表在投机中的运用》(*Graphs and Their Application to speculation*)。事实上，如果“缺乏知识就意味着危险”，那么，你现在就应该开始学些其他人对于“单一模式”、“买卖规则”、“操作计划”等问题的论述。如果你没有时间做这一切,只想按照我说的去做,那么,你至少应该查看一些过去的图表,以便自己能获得一些历史感。如果你感觉自己对于突破法已足够熟悉，其优点和缺点都已心中有数，那么，在那些所有方法都将遭遇到的疾风暴雨的日子里，你就能更好地坚守自己的信念。

#### 4.4.7.2 五花八门的技术要点

当我们细看过去和现在的图表时，你不时会发现，需要专门定义或规定的可靠“技术性细节”，在突破法前面的解释中却没有。如何处理这些细节，经常被看做不太重要，但实际上却很重要，我相信，不管如何处理，不管什么时候出现，都要始终如一。

在我自己的探索中，我必须采用始终如一的机械规则。如果不这么做，那么，为了获得所期望的结论，我就有可能随时改变规则。回放或回溯图表，再据此建立满足回溯期间图表的规则，这是很容易的事（一些流行的教科书正是这么做的）。但是，在将这些规则用于另一个图表时，结果往往不妙。

换句话说，不管你决定采用什么规则，都要始终如一地使用它们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你随心所欲地改变规则，只会得到很随意的机械规则，它取决于你“过去的成功判断”或“一般感觉”。在这种情况下，回溯检验不过是自欺欺人，假如你正好像我一样，是一个交易方法的产销商，那么，你就会愚弄不少读者。不过，这种状况难以持久，因为，当你根据你的判断（我根据我的判断）在现今的市场中操作时，未来是无法在我们的图表上标出的，而真相不久就会大白——“一般感觉”是糟糕的指南。

但是，这并不意味着我们能捏造一套机械规则，以至于它能解释和预测所有变化无常的价格运动。也并不意味着我们只能被迫使用不完美的工具，而是说，如果我们选择使用它们，就应该用均匀的方式使用。是原则（原理）的话，就肯定正确，而体现这些原则（原理）的特别规则，仅是大略正确而已，尽管规则有对有错，可还是要严格地坚持使用。

因而，我处理不同类型“技术要点”的方式并不是很重要，重要的在于：(1)我所坚持的原则；(2)我始终如一保持不变的程序。后者在实际交易中要做到是相当困难的，但在作为一种检验回溯效果的方法使用时，就必须做到，我相信，在实际交易中，这一点也应该做到（即使你或我好像做起来很难）。下面几点“技术细节”，你需要纳入图表中，即使不能理解，你也要制定出自己的技术规则：

1. 如果有两个以上交易日的最低价（最高价）都一样，那么，在确定上摆动和下摆动时，就使用最后一个交易日。

2. 如果顶部（底部）有两个以上交易日的最高价（最低价）相同，那么，就使用最后一个交易日的波动范围来衡量窄幅区间模式。

3. 如果顶边突破给出一个反转买入信号，但同一天稍后又形成底边突破，那么，顶边突破后出场的空单，应重新开仓。

当然，如果底边[①]突破导致多单出场，但同一天稍后又形

注释

①这里的顶边和底边，指的是串状的窄幅区间或内困区间形态，虽然可能是顶部或底部的一部分，但并非笼统地指顶部或底部，也不是指我们熟悉的大箱型。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成顶边突破，那么，底边突破后出场的多单应重新开仓（这种情况很少出现）。

4. 如果在量度突破幅度时，有两个以上的模式交易日来供你选择，那么，就选择有利于你操作的那一天。（当建立的模式越多且突破并没有随之而来时，这种情况偶有发生。）

至今，关于进场的专门方法已经建立了，接下去就得考虑出场的方法了。

# 4.5 操作计划的展延

## 4.5.1 1号计划——只有反转信号才买卖

在任何趋势的开端，我们都不要想着这个程序，因为它将使我们遭遇到我们极力想避免的事。如果我今天买进，然后持仓到反转信号出现时才卖出，那么，我们就把自己完全交给了不确定的未来之手。有时，我们的亏损过大了，经常会看到不错的浮利变成真正的亏损。这个计划在期货和股票上的检测让我确信，如果交易者等到出现反转信号才出场的话，交易中的半数都会导致亏损。当然，累计一系列赢多亏少的交易，这种方式的平均获利程度比起亏损来要高得多。此外，就因为几乎有半数时间会亏损，于是，许多交易者不能始终如一地使用一种方法。总之，交易者需要对每次交易的安全性有一个理性态度。不管所建立的用于产生买卖信号的系统是什么，显然 1 号操作计划是糟糕的。可惜，这个计划的运用很流行。

## 4.5.2 2号计划——买进并在上一个底部设止损

在“交易方法的演进”中，我们回顾这样几个方法，即向上突破顶部买进和向下突破底部卖出。这类方法盛行于许多交易者之中。即使这些交易者使用的是“先进技术”，但当新近的底部和顶部被突破时，也需要考虑到相当重要的止损。

在突破法中，我们对此类的保护性止损作出了规定，并通过规则 3（建立在顶部突破和底部突破模式之上）获得反转信号，所以，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当我们批评这个流行的方法时，似乎显得前后不一。尽管规则 3 是我们最感头痛的，但我还是希望有一些办法来对付它。如果在规则 1 或规则 2 的信号发出前不存在很长趋势的话，那这种状况会随时发生，所以，我们被迫保持规则 3 以应对“好坏两种极端情况”。

进而，我不是提倡初入市者甚或老练者应该放弃如下想法：即把新近的阻力位当成反转和止损保护的潜在区域。但是，我更提倡这些人认真地查看自己的图表，既计算回调低点附近向下突破的次数，也计算反弹高点附近向上突破的次数。你会惊讶地发现，当前期低点被突破后，我们应该买进而不是卖出的次数是如此之多。你还会发现，当前期高点被突破后，我们应该卖出而不是买进的次数是如此之多。难道说这仅仅是惊讶吗？总之，大部分流行的方法，包括道氏理论，难道不是经常买在顶部和卖在底部吗[①]？

在我即将进行的研究中（不久就开始改写本文和完成《突破法在股票中的运用》），我希望就复杂情况做点工作，其中就包括顶部和底部突破。我想发现这样一些方法，当顶部和底部被突破后，用

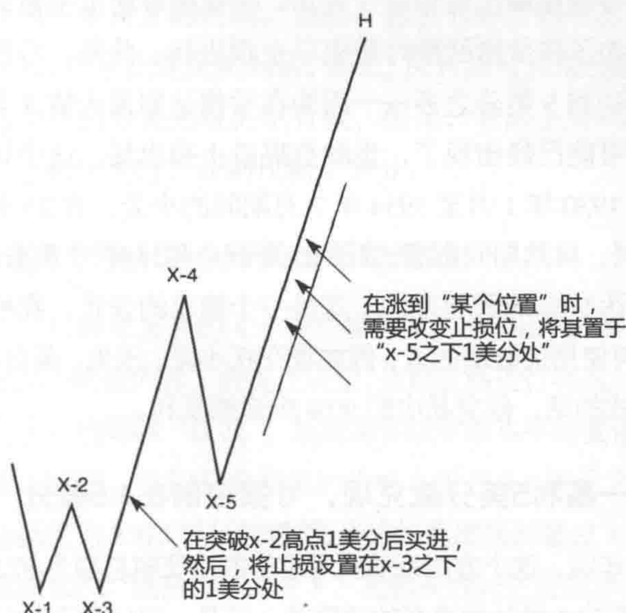



**图4.38　买进并在上一个底部设止损**

注释

①作者的这段话非常精彩，主要的含义是要顺大势、逆小势，不要拘泥于次级趋势即回调和反弹的技术信号。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其判断是否可以买进或卖出。例如，当底部被向下突破后，我就想到趋势会继续向下，自然应该卖出；可是，在一个新低出现后不久，我也可能想到趋势会开始向上，自然应该买进。我认为，在多数情况下，价格运行会给出一些提示未来的明确线索——但是，这个想法的尝试一直未做，因此，相关内容在突破法中就没有写进去了。

令人惊讶的是，大多时候，我们应该买进而不是卖出。

顺带说一下，关于“卖出后在前期顶部之上设置止损”的论述与上面的内容是一样的，只不过方向反过来而已，所以，就不单独作为一个计划来考虑了。

### 4.5.3 3号计划——赢利2.5美分就兑现，亏损控制在5美分

这个方法早在1934年发表的《突破法》(*Breakaway Method*)中就尝试过了。公式很简单，即一旦每交易单位浮利达到2.5美分毛利就兑现，并将亏损控制在每单位5美分。尽管赢亏比似乎是失衡的，但这样做是为了在价格回撤时避免以止损出场。此外，亏损有时也不一定就要达到5美分之多——因为在亏损达到最大值5美分之前，反转信号可能已经出现了，也就会提前止损出场。这个计划显示，用于检测1930年1月至1934年7月期间的小麦，有25次交易有利、3次不利。虽然期间每蒲式耳的净利润总和只有37美分，但却是一个成功率达90%的获利方法。这是一个简单的公式，我感到很可信的是，任何使用突破法的人，假如现在在小麦、玉米、黄豆、黑麦中尝试这个公式的话，他交易中的90%应该能获利。

### 4.5.4 4号计划——赢利5美分就兑现，亏损控制在4.5美分

在1930—1934年间，这个方法每蒲式耳小麦的净获利总额为87.5美分，或者说是同期的3号计划净利的两倍多。可是，对比之下，只有三分之二的交易是有利的(35次获利，17次亏损)。公式如下：

1. 依据突破信号进场。
2. 一旦每交易单位浮利达到5美分毛利就兑现，并将亏损控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



制在每单位4.5美分。

3. 如果多头获利，那么，当价格从高点下跌了2美分或更多后，如果紧接着又上涨超过1美分的话，就再买进。

4. 如果空头获利，那么，当价格从低点上涨了2美分或更多后，如果紧接着又下跌超过1美分的话，就空头再卖出。

5. 不管是多头还是空头，只要出现亏损，就必须等到出现下一次突破信号时才能重新进场，并再次依上述程序操作。

### 4.5.5 5号计划——浮利达2.5美分后，抬高止损

这显然是与突破法结合在一起的最好的交易计划。1930 年 1 月至 1934 年 7 月期间，有 26 次交易赢利、3 次亏损，每蒲式耳的净利润为 77.375 美分。这个计划将亏损控制在 5 美分（含佣金）。如果趋势持续使每蒲式耳的赢利达到 8 美分的话，那么，赢利每增加 2 美分，止损位就得相应抬高一次。之后，止损位始终保持在最高价之下的 6 美分处——比如，若是浮利为 10 美分的话，止损后还能保住 4 美分的利润。当然，像所有的计划一样，在止损单被触及之前，如果出现反转的话，那么，反转信号总是出现在止损位的前面。这个计划今天无疑仍然有效，但是，它的主要问题在于，许多交易在止损出场时，获利仅剩 1 美分。

### 4.5.6 6号计划——长线还是短线

1939 年发表的《小麦交易研究》(*A Study in Whert Trading*)，需要增加一些新内容。我现在决定，依据价格运行状况，让某些交易“奔跑”而另一些则赚“快钱”。规则需要随价格水平的变化而变化，但是，为便于阐述，我们假设期货的价格水平在 1.1 美元之上，并出现一个摆动幅度为 2.375 美分的顶部，当价格突破顶部超过 1.125 美分后买进（参看图 4.2）。现在的争议在于，是做长线好还是做短线好。

只要具备以下条件之一，假如回到 1939 年的市场，我就选择做长线，以便获得更大的利润。

1. 买进之时，在买价处的4美分范围内，已经形成了一个底部。

2. 买进之后，价格跌穿买价1美分或更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 买进之后，价格立即上涨，但随之就下跌，不过随后又形成一个新底部。

上述每一个条件，价格都需要一个新近的反作用①。这个反作用可以理解成一个“健康的修正”，因而，市场可能处于一个蓄势待发的位置。但是，如果最近一直没有反作用，或者进场后不久还是没有反作用，那么，紧接着可能就需要一个修正——这种情况的话，最好快进快出。

如果打算做一次“长跑交易”，那么，下列程序是必备的：

1. 将亏损控制在4美分（含佣金）。
2. 当浮利达2美分后，在毛利为0.5美分处设置止损。
3. 当浮利达3美分后，在毛利为1美分处设置止损。
4. 当浮利达4美分后，在毛利为1.5美分处设置止损。
5. 当浮利达10美分后，在毛利为5美分处设置止损。
6. 如果价格涨势强劲，以至于浮利已经很大，若现行最高价之下的15美分范围内没有出现底部的话，那么，在最高价之下的10美分处设置止损。
7. 如果上述止损令有一个被触及出场，再度出现底部或顶部突破时，重新进场，并依旧按上述程序操作。

如果买单建立在赢“快钱”的基础上，那么，下列程序是必备的：

1. 将亏损控制在4美分。
2. 浮利达2.5美分时兑现。
3. 兑现后，当价格突破兑现交易日的最高价超过0.375美分时，重新买进。
4. 如果止损出场的话，当价格突破前期顶部或底部超过1.125美分时，依旧按上述程序重新买卖。

在1933—1938年期间，这个6号计划赢利96次、亏损17次，每蒲式耳小麦的净利润为2.5675美元。一手小麦趋势交易获利高达

注释

①即回调。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1400 美元。但是，也有许多长线交易最终以十分可怜的净利（1 美分甚至更少）出场。显然，关于使用短距离止损的争议，今天依然会特别盛行。

### 4.5.7 7号计划——长线还是短线的另一个方法

1941—1942 年的研究，建立了这样一个方法。

#### 4.5.7.1 跑长线

**1. 如果在买进时价位 5% 的范围内已经形成了一个底部的话，就长线买进（若是一个顶部，就空头卖出）。**

**2. 如果在买进时 5 天的范围内已经形成了一个底部的话，就长线买进（若是一个顶部，就空头卖出）。**

#### 4.5.7.2 赢快钱

**如果在买进（或卖出）时，没有出现上述情况的话，就做短线。**

假设我们正好做出了一个买入交易。若是下摆动已经出现且新近(5 天之内)形成一个底部,那么,早期的反作用就不会再出现了——因而，做长线合适。或者，最后的下摆动结束于上一个底部价格附近（5% 范围）,早期的回撤就不会再出现了——因而,做长线也合适。但是，如果上一个底部距离现在的时间较长（超过 5 天）或空间较远（超过 5%）的话，那么，早期反作用来临的几率加大——因而，只能做短线。如果期货价格水平在 1.2 美元之上的话，那每蒲式耳预求的快钱是 3 美分。短线利润兑现后，如果趋势继续，就在价格突破兑现日最高价达 0.75 美分时，重新长线买进——如果是相反情况，则空头卖出。

下面为“跑长线”的操作要点：

1. 将亏损控制在8美分（平均亏损是4美分，并没有达到8美分）。
2. 当浮利达2.75美分后，在毛利为0.5美分处设置止损。
3. 当浮利达4.75美分后，在毛利为2美分处设置止损。
4. 当浮利达12美分后，在毛利为5美分处设置止损。
5. 不管什么时候，当净利达20美分后就兑现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 只要出现反转信号，一定要出场。

7. 如果以赢利方式止损出场，又没有反转信号出现，那么，当价格涨过导致止损的下摆动的高点达0.75美分时，重新买进（如果是相反情况，则空头卖出）。

8. 如果以亏损方式止损出场，就必须等待新的趋势信号出现后再进场。

在 1930—1941 年期间，这个计划赢利 148 次、亏损 17 次。这大概有 90% 的赢利。可是，许多赢利仅 0.5 美分毛利。扣除佣金后，每蒲式耳小麦的总毛利润为 4.29 美元，而每蒲式耳的净亏损为 71 美分，每蒲式耳的净利润为 3.58 美元。

在今天，如果还采用本计划中的 5% 的标准的话，效果可能不好。例如，黄豆价格水平已经到了 4 美元，这就意味着要想具备“跑长线”的条件，上一个底部距离买价的幅度就将高达 20 多美分。所以，在如此高的价格水平下，3% 可能更有效。

### 4.5.8 8号计划——兑现2%的浮利，亏损控制在2.5%

这个计划是 1941—1942 年研究中所尝试的几个计划中的另一个。它的观念很简单，那就是，只要是第一次出场，要么兑现净利润的 2%，要么将亏损控制在交易本金的 2.5%（含佣金）。因为反转信号的存在，所以这一计划的实际平均亏损不到交易本金的 2%。有略高于四分之三的交易会获利，以全部交易为基数的话，年净利润率约在 30%，若以 20% 的保证金来交易的话，年净利润率可达 150%（在检测中，即使浮利达到交易本金的 1% 后，2.5% 的止损标准仍然不变。然后，长线持仓到反转信号的出现。这虽可以在较长的趋势中获大利，但几乎半数交易会以赢亏相抵出场）。

### 4.5.9 9号计划——资金两分交易

如果交易者喜欢在交易中将资金两分，一份做短线（短线资金），一份做长线（长线资金），那么，可以相应制订多种计划。例如，他可以将一半资金用于前面的 3 号计划，而另一半资金则用于 5 号计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或者，他将短线资金用于 8 号计划，而长线资金用于 6 号和 7 号计划的长线部分。

还有一个成绩很好的计划。下面的概要部分适用于谷物价格水平在 2 ~ 2.75 美元之间的情况。而表中的内容属于另一种价格水平的情况。

假设资金两分，长线和短线，且分别用于 5,000 蒲式耳的交易。

### 4.5.9.1 当反转信号出现时

1. 如果你的仓位与信号方向相反，就平仓出场。

2. 下一个新的长线单。

3. 将亏损控制在5美分。

4. 浮利达到4美分后，在赢亏平衡点设止损。

5. 如果第3和第4条没有导致你出场，毛利只要达到10美分就兑现，或者如果在还设有10美分毛利之前就出现了新的反转信号，同样必须出场。

6. 如果以亏损出场，可以重来，但必须有反转信号才能下单。

7. 如果以赢亏平衡或赢利出场，则可依据重复信号再做长线，然后，又一次执行3、4、5条。

### 4.5.9.2 当重复信号出现时

1. 如果在上述长线浮利至少为2美分的价位出现重复信号，另一半短线资金进入。如果重复信号出现时，长线获利还不足2美分，就忽略它。换句话说，在进一步的风险来临之前，我们需要市场运动对我们有利。

2. 将亏损控制在5美分。

3. 当浮利达到4美分时，在赢亏平衡点设止损。

4. 如果交易单没有因止损而出场，那么，当浮利达到5美分时就兑现——或者，在还设有5美分毛利之前就出现新的反转信号，同样必须出场。

5. 如果上一个重复信号已兑现5美分利润，那么，就等待下一次重复信号出现再进场。如果你现在持有重复信号的交易仓位，并等待浮利到5美分以便兑现，那么，对再出现的重复信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就要忽略。

6. 如果依据重复信号建立的仓位以亏损出场，那么，如果重新进行同方向的交易的话，就必须有完整的突破。

7. 如果依据重复信号建立的仓位以赢亏相抵或获利出场，那么，再建立新的重复信号仓位的话，只需要部分突破就够了。

8. 在每次摆动中只能选择一次重复信号。

**表 4.2**

| 期货价格水平 | 反转信号下的长线资金 | | | 反转信号下的短线资金 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 亏损限额 | 浮利中的赢亏平衡点 | 浮利兑现点 | 亏损限额 | 浮利中的赢亏平衡点 | 浮利兑现点 |
| 低于 1 美元 | 3 美分 | 2.25 美分 | 5 美分 | 3 美分 | 2.25 美分 | 3 美分 |
| 1.1 ~ 1.999 美元之间 | 4 美分 | 3.5 美分 | 6 美分 | 4 美分 | 3.5 美分 | 4 美分 |
| 2 ~ 2.75 美元之间 | 5 美分 | 4 美分 | 10 美分 | 5 美分 | 4 美分 | 5 美分 |
| 高于 2.75 美元 | 5.5 美分 | 4.5 美分 | 12 美分 | 5.5 美分 | 4.5 美分 | 7 美分 |

### 4.5.10 其他计划

如上所述，可以尝试许多操作计划，在此之外，还可以尝试其他计划。我希望自己能找出最好的计划。或许这里所谈的内容应嵌入随后的"操作计划"部分。或许你宁愿自己找到更适合自己的计划，如果这样的话，这里的讨论可能有助于你。无论怎样，我确信，必须制定明确的计划。一个机械的计划是必要条件，当我们日复一日地追随市场时，我们"过去的良好判断"是靠不住的。

在本课程中，我仅提到"金字塔"法和"抢帽子"法①。"金字塔"法的含义是，在一个持续不断的大趋势中，通过利用重复信号，买进（或卖出）的仓位越来越大。在金字塔法中，既可以使用前面的长线资金计划，从而使每一笔交易都建立在长线基础上，也可以使用复合计划，从而使得整个金字塔在中途的反作用（调整）中也会暂时出场。

注释

①所谓"抢帽子"是指这类投资者，他们不熟悉我们这里所谈的市场状况，因而，进场后就不考虑价格能走多高或多低，而宁愿在短线交易中兑现看得见的许多小利。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



许多“抢帽子交易系统”也是以假定存在主要趋势为前提的。如果主要趋势是上涨的，那么，抢帽子者就会总是在回落买进、冲高卖出。实际上，像我们的收市反转模式、底部测试加内困区间模式,做的都是同样的事——既然这些信号一直很成功,如果加以采用,我们也可以形成自己的抢帽子系统。

我的一个读者（姑且称其为 P.C.W）正在做这样一项研究，即在期货和股票中，选择其中的一些系统进行相互竞赛。这不是一件可以置之度外的事。智能机器人已经成为研究拳击赛和其他赌博的工具。我经常在想，如果机器人技术被用到期货或股票市场，肯定会有助于提高我们的胜算，可能形成一些高赢利的操作计划。或许，P.C.W 先生能找到一个甚至更多的这类计划，真是这样的话，那将来我肯定会告诉你们的。

## 4.6 方根操作计划

方根操作计划显然是本课程一个最令人满意的改进。它不是一个“完美无缺的计划”，尽管我们希望它能在某些时候以某种方式带给我们奇迹。它就是一个计划而已，但任何计划我们都不愿意看到从一开始就注定失败。

方根操作计划是很精确和自动化的。它能机械地使用而不加个人判断和情感。但是，为了使计划最大限度地达到效果，计划的机械性是可以进行修订的，以便更适合你的设想。事实上，在作出基本解释后，我建议一定要有所修订，你也能继续进行更大和更好程度的改进。确定无疑的是，你要想忠实地使用它，计划必须是你自己的，而不是我的或其他人的。

“方根”可以简称为 S/R，同时也意味着“满意的探索”。这个计划正是在“满意探索”加“方根法则”的基础上建立起来的。

为了深入探究已成过去的价格图表，我作了大量研究工作，我的愿望是，从中发现那些“理想数字”，它们可以控制亏损和产生利润。但是,尽管时间花费了,但我还是觉得自己只抓住了问题的表象。这样的研究工作真的需要大量时间和精力，仅靠我们拥有的时间是绝对不可能做完的。探索的“基础”仍然是过去已经产生的大量事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实和数据，而这些事实和数据对于未来价格的变化，往往价值有限甚至没有价值。我们的“技术分析人士”是一群粗枝大叶的人，我们应该带着未完成的目标尽最大努力奋斗下去。

我觉得，自己的研究一直是具有建设性的，所找到的某些初步和备用数字，“一般意义上”效果是很好的。奇妙的是，这些数字似乎与“方根法则”是匹配的。而“方根法则”已经十分明确地被建立了起来，以解释不同股票在不同价格水平的运动过程，同样的“法则”用在期货上是十分可能的。以下状况，我虽然只有那么一点“证据”，但还是能感觉到它的存在：如果燕麦从 81 美分起涨，就应该在 1 美元卖出（按方根原理，就是从方根 9 到 10，或一个方根单位，小数点不计）；同一时间内，如果玉米从 1.44 美元起涨，就应该涨到 1.69 美元（按方根原理，就是从方根 12 到 13，或一个方根单位）；而小麦应从 2.25 美元涨到 2.56 美元（按方根原理，就是从方根 15 到 16，或一个方根单位）。

现在，我不想为了证明不同谷物的波动与它们的价格方根的关系而继续查验历史记录。就像股票一样，“方根法则”完全可能反映在期货价格变动之中。我这样说的证据，并不需要再找出来！例如，我已经发现，当谷物价格处于 1 美元左右时，控制亏损的良好的“一般数字”是 3 美分。同样，当谷物价格处于 2.25 美元左右时，控制亏损的良好的“一般数字”是 4.5 美分。这些数字来自广泛的统计研究，尽管还不充分。就像下表所示，它们与方根的关系很密切。所以，在制定我们的计划时，使用方根原理作为基础是可能的，只要继续进行越来越多冗长乏味的年限研究，我们就肯定能得到相同的答案。我不知道这些答案，但我知道我们需要一个实战计划，而方根计划就是很好的一个步骤。

### 4.6.1 资金分配

方根计划需要把交易资金分成三部分：

1. **长线资金——谋求大利；**
2. **中线资金——谋求中利；**
3. **短线资金——赢小快钱。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于只要 500 美元（经纪商所要求的开户的最低资金数，就能从事期货交易，现在假设投资燕麦或玉米中的一个，于是，在计划中将资金分成不同交易性质的多份（以 1,000 蒲式耳为一份）。如果投资小麦、黑麦或黄豆的话，同样的三份就需要多一点的资金。

**表 4.3 交易保证金——15,000 蒲式耳交易量（每份资金为 5,000 蒲式耳）**

| 期货名称 | 所需保证金[a] | | 为交易15,000蒲式耳而实存的资金（在规定之上再增加三分之一）[b] |
|---|---|---|---|
| | 每蒲式耳所需保证金 | 15,000蒲式耳的总保证金 | |
| 燕麦 | 7 美分 | 1,050 美元 | 1,400 美元 |
| 玉米 | 12 美分 | 1,800 美元 | 2,400 美元 |
| 小麦 | 20 美分 | 3,000 美元 | 4,000 美元 |
| 黑麦 | 20 美分 | 3,000 美元 | 4,000 美元 |
| 黄豆 | 25 美分 | 3,750 美元 | 5,000 美元 |

a：交易保证金是随时变化的，且不同经纪商之间有差异。

b：如果你宁愿分批交易（三份资金每批都是1,000蒲式耳），那么，你可以分5批交易。例如，1,000美元足够交易3,000蒲式耳黄豆，800英镑足够交易3,000蒲式耳小麦或黑麦，等等。

我们假定 5,000 蒲式耳为一个交易批次，这样，三份资金都只需一个交易批次就完成了，即 5,000 蒲式耳，或者说三次就完成了 15,000 蒲式耳的总交易规模。经纪商要求我们维持足够的保证金（即交易后剩下的资金部分），为了缓冲或保护开始可能出现的亏损，我们考虑在经纪商所要求保证金比例的基础上再增加三分之一①。

## 4.6.2 程序

应该很好地满足经纪商交易保证金的需要，以便不幸遇到最大亏损时仍能保有仓位，现在，我们准备开始交易。为了获得买卖信号，

注释

①期货上的保证金概念有多种彼此关联的含义，最直接和狭隘的含义是指交易特定价格下一定数量期货所需的交易保证金，俗称为交易杠杆，其标准是由交易所规定的，也是要进入交易所账户的；其二是经纪商为控制风险而在交易所标准基础上所规定的保证金，其数额肯定大于交易所保证金，当价格变动后预计投资者账户资金不足以支付时，经纪商会要求投资者追加资金，否则就要强制平仓。本文中保证金的概念都是在第二含义上使用的。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们利用突破法。

第一个反转信号出现时，我们交易第一批——5,000 蒲式耳。这是用长线资金做的，为的是获得“长期”利润（在期货中，由于不同年份合约的转移，所谓“长期”可以说是误称。很少有一笔交易持仓超过 6 个月，更可能持仓仅一两天。但是，在与另两份资金的对比中，长线资金就意味着寻求更大、更“长期”的获利）。

如果原始的反转信号是错误的，那么，很可能也不会出现重复信号，这样，就只有一批交易出现亏损。如果我们陷入价格拉锯战中，那么，此时的 5,000 蒲式耳就可能比平时的 15,000 蒲式耳亏得更多。确信无疑的是，在较长的趋势中，不管原始的反转信号何时何地出现，只要我们都参与其中，那么，利用我们的方法，我们最终肯定能获得最大化的利润。但是，同样确信无疑的是，我们在这么做时，将把自己置于大亏损的迷惑之中，尽管亏损仅是暂时的。大亏损[1]会导致持仓勇气不足，勇气不足又会导致失败出场——以至于放弃那个交易系统。为了镇定自若，我们需要预测到最终的利润，且只能是使用三分之一的资金参与反转信号交易。

依照表 4.3 的指引和它的注释，我们跟踪着这轮交易。如果我们在 2 美元买进小麦，那么，按照表中的指引和所列数字，在数字 1.95 美元之后，价格最接近 2 美元。现在就立即买进，为控制亏损在 4.25 美分设置止损。当我们获得 3.5 美分浮利时，将止损位调整到 2 美元，以至于出现回调时也能以赢亏相抵出场，或接近赢亏平衡出场，也就是只亏去佣金成本，即大约 0.375 美分。如果价格继续涨到 2.07 美元，浮利 7 美分，那么，止损位应调整到 2.035 美元，这样，就能确保 3.5 美分的利润或浮利的一半。如果价格继续上涨，浮利达到了 28 美分，那止损位需要继续调整到确保 14 美分的位置。随着市场的继续，在止损令被触及执行之前，卖出反转信号可能已经来临了，如果这样，我们的获利就很大了。事实上，长线资金一般在反转信号出现后才出场，比起其他交易种类来，它会亏小钱而获大利，如表 4.3 所示。

注释

①这里指浮亏。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**表 4.4 长线与反转信号**

| 期货价格水平（美元） | 亏损限额（美分） | 赢亏平衡的浮利数（美分） | 为保护一半浮利，在其下设止损的浮利数（美分） | | | | | 方根[a] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0.25<br>0.35 | 1.50<br>1.75 | 1.25<br>1.50 | 2.5<br>3.0 | 5<br>6 | 7.5<br>9 | 10<br>12 | 12.5<br>15 | 5<br>6 |
| 0.50<br>0.65 | 2.125<br>2.375 | 1.75<br>2.00 | 3.5<br>4.0 | 7<br>8 | 10.5<br>12 | 14<br>16 | 17.5<br>20 | 7<br>8 |
| 0.80<br>1.00 | 2.75<br>3.00 | 2.25<br>2.50 | 4.5<br>5.0 | 9<br>10 | 13.5<br>15 | 18<br>20 | 22.5<br>25 | 9<br>10 |
| 1.20<br>1.45 | 3.25<br>3.625 | 2.75<br>3.00 | 5.5<br>6.0 | 11<br>12 | 16.5<br>18 | 22<br>24 | 27.5<br>30 | 11<br>12 |
| 1.70<br>1.95 | 3.875<br>4.25 | 3.25<br>3.50 | 6.5<br>7.0 | 13<br>14 | 19.5<br>21 | 26<br>28 | 32.5<br>35 | 13<br>14 |
| 2.25<br>2.50 | 4.50<br>4.75 | 3.75<br>4.00 | 7.5<br>8.0 | 15<br>16 | 22.5<br>24 | 30<br>32 | 37.5<br>40 | 15<br>16 |
| 2.90<br>3.25 | 5.125<br>5.375 | 4.25<br>4.50 | 8.5<br>9.0 | 17<br>18 | 25.5<br>27 | 34<br>36 | 42.5<br>45 | 17<br>18 |
| 3.60<br>4.00 | 5.75<br>6.00 | 4.75<br>5.00 | 9.5<br>10 | 19<br>20 | 28.5<br>30 | 38<br>40 | 47.5<br>50 | 19<br>20 |
| 4.40 | 6.25 | 5.25 | 10.5 | 21 | 31.5 | 42 | 52.5 | 21 |
| 第一栏 | 第二栏：为第九栏的 30% | 第三栏：为第九栏的 25% | 第四栏：为第九栏的 50% | 第五栏：为第九栏的 100% | 第六栏：为第九栏的 150% | 第七栏：为第九栏的 200% | 第八栏：为第九栏的 250% | 第九栏：为第一栏的方根 |

a：表中方根数只是约数。

长线资金——操作计划要点：

1. 反转信号来临时，平掉所有的原有头寸或仓位。
2. 用第一批次交易开立新仓。
3. 按表中第二栏设立最大亏损（含佣金）。
4. 当浮利达到第三栏的数字时，在之下设置赢亏相抵的止损单（不允许止损中排除佣金，止损位就设在进场价位）。
5. 当浮利达到第四栏的数字时，改变止损位，以确保反作用来临后仍能获得一半利润。
6. 当浮利不断增加达到第五、六、七、八栏的数字时，相应地改变止损位；每一次改变，都要确保一半利润。
7. 如果上述止损未执行但趋势反转信号已经出现时，一定要平仓出场，不要再等到价格触及止损单才出场。
8. 不管以何种方式出场，只要没有反转信号出现，在接下来的重复信号中，用长线资金再交易一个批次，依旧按上述程序操作。
9. 不要在任何进入交割月的合约中开立新仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有些人想知道这些数字是怎样从"方根法则"中导出的，为了满足这一点，表中做出了标示。然而，在实际使用这个表格时，不必在意这一点。我们只需对每一个数字在价格运动中的倾向抱有信心就够了，而且，这些数字经常重复，以至于在较长的趋势中有利于我们。不过，在下一次或几次交易中，它们也可能带来亏损，但是，在任何期货合约的活跃期，都可以期待它们给我们带来净利。

按照原始的反转信号交易第一批次后，现在应在我们的图表上关注重复信号。特别要关注收市反转模式，以及底部测试后的内困区间（如果短线卖出的话，则是顶部测试后的内困区间）。不过，这三个模式出现后，我们可以不用再等待紧挨着的一个突破，就能在模式形成日的收市价处进场，或在第二天开市后进场，这样更方便。

当第一个重复信号出现时，我们交易另批次即第二份 5,000 蒲式耳，也就是中线资金，用以获得"中等利润"。这时，不管原始反转信号那一份交易的浮利是赢是亏，我们都要交易。如果重复信号出现前价格再次反转，并导致原始反转信号的交易的浮亏靠近最大值即限额，那重复信号可能就不会再有了。不过，重复信号来临时的价格总是比原始信号出现时的价格要更高或更低，只要它出现，就立即按计划交易——确定无疑的是，这时的原始反转信号仍是有效的，即使出现对立的反转信号，也不能被取消。我们的这份 5,000 蒲式耳交易，应让它以"中线"性质按照表中的指引执行。如果我们这第二份 5,000 蒲式耳是在 2.02 美元成交的话，就把亏损控制在 4.25 美分；当浮利达到 3.5 美分后，就在赢亏平衡位置止损；当浮利达到 7 美分后，就兑现出场。

当然，当第一次重复信号来临时，可能原始反转信号的交易已经出场，且亏损、赢利、赢亏相抵都有可能。如果是这样，我们就用长线资金来跟踪第一次的重复信号，这原本是为中线资金考虑的，而现在，中线资金则需要等待下一个即第二个重复信号了。在可以证明趋势属于较长一类的情况下，由于潜在利润很大，因此，我们希望所有时间都有长线资金为我们赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 4.5 中线、短线与重复信号[a]

| 重复信号——中线资金 | | | | 重复信号——短线资金 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 价格水平（美元） | 亏损限制 | 赢亏平衡点 | 利润兑现点 | 亏损限制 | 赢亏平衡点 | 利润兑现点 | 方根[b] |
| 0.25<br>0.35 | 1.5<br>1.75 | 1.25<br>1.5 | 2.5<br>3 | 1.5<br>1.75 | 1.25<br>1.5 | 1.5<br>1.75 | 5<br>6 |
| 0.50<br>0.65 | 2.125<br>2.375 | 1.75<br>2 | 3.5<br>4 | 2.125<br>2.375 | 1.75<br>2 | 2.125<br>2.375 | 7<br>8 |
| 0.80<br>1.00 | 2.75<br>3 | 2.25<br>2.5 | 4.5<br>5 | 2.75<br>3 | 2.25<br>2.5 | 2.75<br>3 | 9<br>10 |
| 1.20<br>1.45 | 3.25<br>3.625 | 2.75<br>3 | 5.5<br>6 | 3.25<br>3.625 | 2.75<br>3 | 3.25<br>3.625 | 11<br>12 |
| 1.70<br>1.95 | 3.875<br>4.25 | 3.25<br>3.5 | 6.5<br>7 | 3.875<br>4.25 | 3.25<br>3.5 | 3.875<br>4.25 | 13<br>14 |
| 2.25<br>2.50 | 4.5<br>4.75 | 3.75<br>4 | 7.5<br>8 | 4.5<br>4.75 | 3.75<br>4 | 4.5<br>4.75 | 15<br>16 |
| 重复信号——中线资金 | | | | 重复信号——短线资金 | | | |
| 价格水平（美元） | 亏损限制 | 赢亏平衡点 | 利润兑现点 | 亏损限制 | 赢亏平衡点 | 利润兑现点 | 方根 |
| 2.90<br>3.25 | 5.125<br>5.375 | 4.25<br>4.5 | 8.5<br>9 | 5.125<br>5.375 | 4.25<br>4.5 | 5.125<br>5.375 | 17<br>18 |
| 3.60<br>4.00 | 5.75<br>6 | 4.75<br>5 | 9.5<br>10 | 5.75<br>6 | 4.75<br>5 | 5.75<br>6 | 19<br>20 |
| 4.40 | 6.25 | 5.25 | 10.5 | 6.25 | 5.25 | 6.25 | 21 |
| 第一栏 | 第二栏：第五栏的30% | 第三栏：第五栏的25% | 第四栏：第五栏的50% | 第二栏：第五栏的30% | 第三栏：第五栏的25% | 第四栏：第五栏的30% | 第五栏：第一栏的方根 |

a：除第一栏外，其余的的价格单位都是美分。
b：表中方根数只是约数。

**中线——短线操作计划要点：**

1. 如果你那份用于长线的资金已经持仓，那么，就利用重复信号建仓那份中线资金。

2. 如果你第一份长线资金已空仓（因某种原因出场了），那么，就利用下一个重复信号建仓长线，再利用之后的重复信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



号建仓中线，而建仓中线时长线仓位仍在。

3. 如果长线和中线都已有了浮利，那么，就可以利用重复信号建仓那份短线资金。

4. 将中线和短线两份资金的亏损限制为第二栏的数字。

5. 当浮毛利达到第三栏的数字时，就在赢亏平衡点设置止损。

6. 按各自第四栏的数字兑现中线和短线的毛利。

7. 在止损被触及或利润兑现点达到之前，如果出现对立的反转信号，就全部出场。

8. 无论那份资金何时以何种结果（赢利、亏损、赢亏相抵）出场，而其他资金仍持有的话，当下一个重复信号出现时，就补上那份出场资金的仓位，后来的程序依旧。

9. 总是按长线仓—中线仓—短线仓的先后次序操作。

10. 如果两份或全部三份资金都以赢利结果出场的话，则在重复信号下，再依原来的程序陆续进场。

11. 如果两份或全部三份资金都以赢亏相抵或亏损结果出场的话，当重复信号出现时，只能再进场一份资金，且同样遵循长线—中线—短线的先后次序（如果它们空仓的话）。

12. 在上摆动或下摆动发出的信号中，假如存在多个信号的话，则只能使用第一个信号，其他的都放弃。

13. 规则3不能使用重复信号。

14. 进入交割月的期货不能使用重复信号。

如果另一个重复信号出现，与此同时，我们的长线资金和中线资金都有浮利，那么第三份 5,000 蒲式耳交易就可以进场了。这是短线资金，用来赢小利的快钱，也同样要按照表格的指引操作。但这份资金在前两份资金有浮利之前，是不能操作的。如果长线那份还在场，但中线那份已经出场，那么，在加码时，我们就用中线那份来代替原本属于短线的那份。换句话说，不论什么时候，我们总是按照长线、中线、短线的次序来匹配交易，短线只能在前二者在场且有浮利的前提下，才能进场交易。这就意味着，只要市场实际运行对我们的交易有利，那么，我们的第三份 5,000 蒲式耳短线交易就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



没有任何风险。尽管短线的利润很小，但测试显示它们很稳定。进一步说，我倾向于认为，在期权和期货市场依据“重复信号”交易，短线资金能在心情和收益上带来乐趣。在我自己的资金测试中，这意味着短线资金多数时间是用不上的。在实战中，如果期权和期货中用于短线资金的重复信号未能用于短线的话，它可能已经用于其他了（即中线甚至长线）——因此，资金几乎总是忠实地在场。关于这方面的其他内容，后面还会谈到。

表 4.4 中的注释部分，已经说清楚了刚才未提及的要点。

### 4.6.3 检测记录

在 1947—1953 年间的小麦和玉米 5 月期权合约上，上述计划及全部细节都受到了检验，还对燕麦、黑麦、黄豆做了缺陷检验。所检测的每一个合约，都能获得净利润。下述是关于小麦和玉米的中肯结论，其中一些结论表明，在刚才论述的方根计划使用中，不同的交易肯定需要作相应的调整。

①资金分成三份，每次信号出现都进场，在扣除佣金后，每个合约的净利润如下：

**玉米：从 681 ~ 9,625 美元，或从 28% ~ 401% 不等。每个合约的平均利润为 4,000 美元或 166%，投资的起始资金为 2,400 美元。**

**小麦：从 1,400 ~ 7,212 美元，或从 35% ~ 180% 不等。每个合约的平均利润为 3689 美元或 92%，投资的起始资金为 4,000 美元。**

由上可以看出，玉米获利更佳。在 1951 年 5 月品种中，三份交易的净利润为 681 美元，或者说达到了原始资金 2,400 美元的 28%。在 1948 年 5 月的期权中，三份交易的净利润为 9,625 美元，或者说达到了原始资金 2,400 美元的 401%。期间的平均数为 4,000 美元或 166%。如果按“累进率”来计算的话——始于 1947 年的 2,400 美元，随着资金的增长所带来的仓位扩大——我敢说，到 1953 年结束时，获利必是天文数字。不过，这样的数字只能说文字上好看，在实战中似乎无论如何都得不到。我想，在这样好的市场机会下，每年在玉米上获利超过 150% 应该是更有实战意义的目标。即使是这样，任何人都能建立起自己的梦想城堡，以年回报率 150% 计，2,400 美元的原始资金，只要 7 年就能达到 1,464,337 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②原始的反转信号表明，在较长的趋势中，最有利的策略是选择大赢。但是，就单次交易而言，这样的胜算并不是很好。在玉米中，大约赢 2 次亏 1 次，约 13% 的交易不赢不亏。在小麦中，单次交易的成功率甚至比这还低。反转信号交易累加起来的最终结果表明，玉米每 7 美分的赢利中，就含有 1 美分的亏损；而小麦每 5 美分的赢利中，就含有 1 美分的亏损。所以，尽管单次交易有相当的风险，但这些信号最终的集合结果却是很好的。

③短线的胜算不错——这些信号的获利率接近 80%( 六分之四 )，平均约每 10 美分赢利中才含有 1 美分的亏损。相对于亏损而言，中线的赢利次数和总额，其表现也要好于长线。

④这种情况说明，如果我们等到第一次重复信号出现后再进场，就能提高我们的交易成功率。当一个反转信号来临时，我们应平掉已有的仓位，然后观望，等待重复信号的出现。假如反转信号出现后不久，并没有重复信号出现，那么，很可能反转信号就是错的，据此交易免不了带来亏损。如果重复信号来了，那么，我们用两份资金进场，前一个重复信号交易长线，后一个重复信号交易中短线。有时，第一次重复信号的价位比原始反转信号的价位还要好。如果第一次重复信号的价位与原始反转信号的价位相差太大，就应该放弃，并选择重复信号价位更好的其他期货品种。

⑤如果我们情愿放弃长线资金带有偶然性的获大利机会，也放弃中线资金的中等获利机会，只满足于经常性的小钱，那么，我想，我们就能得到高胜算的法则，以至于在期货交易上，我们的操作可能长久地接近于“十拿九稳”。这一点可以通过重复信号使用短线资金简单地做到，所获利润总额如表 4.4 所示。例如，如果我们在 2 美元买进小麦，亏损控制在 4.25 美分，一旦浮利达到 3.5 美分就兑现。由于在 4.25 美分的止损令被执行前，反转信号已经出现，所以，最终的平均亏损将可能大大小于 4.25 美分。也不会出现赢亏相抵的交易。观察每一种期货合约，经常会出现这样的重复信号。因此，在同一时间段里，不同的期货经常出现同样的机会——这样，三份资金很容易就可以分配到三种不同的期货之中。我没有通过计算来比较长线计划业绩与短线计划业绩的状况，但是，从少亏钱的角度看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这似乎很令人兴奋。在1947—1953年期间的玉米交易中，成功率大约在85.6%。而同一时期的小麦表现更佳，成功率大约在87.5%，且亏损的交易平均每蒲式耳大约只有1.5美分（加佣金）。这个想法比其他任何想法更有价值①。

⑥黑麦和黄豆比其他谷物期货更活跃。为了有效地利用这种活跃性，难道不可以在表格上增加一点什么吗？是的——但是，这需要你自己去“增加”，因为诸如此类的答案我并没有。这种情况同样适用于顶部测试和底部测试。当玉米的价格水平处于1.6美元时，如果“1美分左右”是顶部测试较好的幅度的话，那显然，价格水平为3美元的黄豆的相应幅度应大于1美分。对于该使用什么数字或参数，你的判断会和我的一样好。此外，很明显的是，还需要一个“通用的”或“唯一的”公式。也许我们能探索出这样一个公式。同时，前面论述的机械规则，在过去已被证明是有效的，且并不需要考虑特定的期货商品。我想，这些规则在未来依然会有效。

## 4.7 其他

下面的内容虽然五花八门，但在期货交易中显然是重要的。主要涉及突破法和现在所谈的计划。

自本文在1952年印刷发行后，在三个地方，我为“赢在期货”的读者举办了一个为期三个月的“培训服务班”，目的是为他们在实际市场中使用突破法提供指导。但我相信现在的读者没有我的指导也能使用这个方法了，因此，这样的培训服务班就一直没有再办。我从来没有开办过咨询服务或电话咨询。也许某一天我会试着开展这类服务，以此获得可能的商业利润，也好满足那些没有时间跟踪市场的职业人的需要。但是，就算什么服务都有，我还是认为，每一个人都应该做自己的顾问——即用每个人自己理解的方法从事自己的交易。

我确信，这些前期的“培训通讯”足以证明，突破法在任何活

注释

①这显然太理想化了，只是作者片面的纯技术观，是对价格反映一切的机械理解，须知，短期的技术形态或信号往往会被突如其来的消息破坏而失效。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跃的商品期权上，都能获得满意的净利润。但也同样说明并非所有的交易都能获利——这种方法不时也会产生拉锯性的小亏损。可几乎不变的是，这种方法在趋势行进中有很强的自我恢复能力，从而弥补亏损，且用“赢在期货”的方法结束交易（我知道的仅有的例外出现在两个新近的燕麦合约，由于它的波动幅度太小，以至于简直没有获利的可能性——即使这样，净亏损也很小）。

我现在的工作（开始于 1954 年 7 月）是要发展出一个“固定公式”，并用“递进报告”的形式来承载研究的成果。当然，我们如今在期货和股票中使用的突破法，还是存在一些难题的，可如果我们有一个适用于所有股票和期货的单一、不变的公式的话，难题就能被克服了。

现在的规则，还是需要根据观察做某些调整以更好地适应不同的期货和股票，我希望完全废除这个必要性。在将来的固定公式中，用以确定模式（形态）、信号、止损位、获利点的表格不再需要，单单靠价格运行的图表就能完成一切，通过最大限度地使用价格区间和价格摆动来实现这一点。我自信固定公式将是实用的。

我也希望改进一下现在的机械信号。例如，规则 3（顶部突破和底部突破）明显可以改进。经常地，前一个顶部被突破后，是卖出的机会而不是买进的机会。我们都知道，道氏理论和类似的方法，经常买在顶部和卖在底部。一个顶部突破或底部突破，既可能是“高潮的转折”，也可能是“趋势的延续”，我相信，我已经发现了识别二者的方法。虽然这个方法还需要检验，但显然我们即将有一个好工具，可以使我们避免被“新高”和“新低”所蒙骗。我们会经常看到，当一个新高出现时，它属于应卖出的超买信号呢，还是趋势进一步延续的信号呢？当一个新低出现时，它属于应买进的超卖信号呢，还是趋势进一步延续的信号呢？

通过价格区间和摆动带有方法论性质的运用，我确信固定公式具有可操作性。

我们也能在现有程序上做其他一些改进。例如，黄豆上的“顶部测试”（或“底部测试”）与燕麦是一样的，同样，它在低价股和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高价股之间也应是一样的。为完善这一点，我脑海里有了一个简单的计划（运用价格区间）。还需要提到的是，简单地通过观察股票或期货新近的典型摆动幅度，我们就应该足以知道哪儿需要设置止损，哪儿需要兑现浮利。这些内容都是《固定公式》的一部分，而所谓固定公式，指的是任何时间分析任何图表的不变程序。

“递进报告”以大约每月两期的频率发布，直到这项工作完成为止。为了说明所有这些新要点，采用自由选择的方式来使用现有股票和期货的实际图表。除了“赢在期货”和“突破法在股票中的运用”的读者外，对其他人而言，这将是“先进的技术”。《固定公式》将不被广泛公开，我坚信，它将超越此前股票和期货中的所有机械交易计划方法。它也将可能是我研究期货和股票方法的最后的出版物，我一直希望做好这件工作，但愿完成时，没留下什么遗憾。

### 4.7.1 突破法在棉花中的运用

**上摆动和下摆动：**与“赢在期货”的内容是一致的。

**信号模式：**与“赢在期货”的内容是一致的。反转信号需要两个模式（规则 3 除外），重复信号一个模式就够了。

**底部测试和顶部测试：**在上一个双底（双顶）最低价（最高价）上下 10 点的范围内。

**规则 1：**当下的低点跌穿上一个底部最低点不能大于 10 点，当下的高点涨过上一个顶部最高点不能大于 10 点。

**突破：**使用“赢在期货”中的同样程序。如果今天建立起信号模式，那么，只有突破幅度达到以下要求时，才有资格算做一个信号：

**反转信号：**用今天的价格波幅作为突破幅度的标准，最大为 25 个点，最小为 15 个点。

**重复信号：**用今天价格波幅的一半作为突破幅度的标准，最大为 15 个点，最小为 10 个点（收市反转、底部测试加内困区间、顶部测试加内困区间，则不需要突破）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**推荐的操作计划**

确认信号（即反转信号）操作计划的要点：

1. 亏损控制在 50 个点（含佣金）。
2. 当浮利达到 35 个点后，在赢亏平衡点设止损（不含佣金）。
3. 当浮利达到 75 个点后，在确保 25 个点的毛利处设置止损。
4. 当浮利达到 100 个点后，在确保 50 个点的毛利处设置止损。
5. 只要浮利达到 200 个点，就兑现。

重复信号操作计划的要点：

1. 亏损控制在 50 个点（含佣金）。
2. 当浮利达到 35 个点后，在赢亏平衡点设止损（不含佣金）。
3. 当浮利达到 75 个点后，在确保 25 个点的毛利处设置止损。
4. 只要浮利达到 100 个点，就兑现。

在同一时间内，只能持有一个重复信号的仓位。也就是说，只有手中的重复信号交易出场之后，才能进入另一个重复信号交易，至于出场的结果，亏损、赢利、赢亏相抵都有可能。

### 4.7.2 多赢快钱

我们承认，要想满意地获得“小的快钱”是相当困难的。股票和期货图表都冲着我们高呼：“重复信号赢利速度快、次数多，是实现投资成功的可靠途径。”本文中的记录清晰地表明：利用重复信号，我们每十次交易可获利八次，而两次亏损的平均额要小于八次获利的平均额，并且可以经常间断性地得到重复信号。

这确实是一个“次数多的赢利计划”。而且，在单次交易中，我们经常发现愿望得以成真。我们开始建造梦想城堡，并怀抱着这样的希望——这个特殊交易法可以确证为“大城堡”之一。所以，我们不应该继续忽略高胜率的快钱，不应该只把眼光聚焦于大获其胜。

赢利既快又多的重复信号，是通向投资成功的可靠路径。

我们确信，许多读者也患了这样的通病——“把利润最大化弄得很复杂”。我们收到的许多邮件表明，我们的读者在与我们一起分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



享着这样的希望，即每次交易都有斩获。而且，只要我们愿意走，康庄大道就明摆在那里。

1954 年 2 月 9 日，我们的读者 C. W. B，在热心地写给我们的一封信中，描述了治病的良药：

> “刚刚收到你们的方根操作计划。我的眼睛立即就被你们关于短线利润积少成多的评论抓住了。这是我长期以来的坚定信念，亦即，进进出出的交易者（按照事先仔细做好的计划）与长线交易者比起来，可能获利更可观而且有趣。
>
> 我知道，以上看法与长期形成的信念针锋相对。可是，数字不会骗人，两种方法都没有富有吸引力的银行存款证据。
>
> 我很高兴地发现，你们的许多方法太像我曾在一个有利时期使用过的方法了……尽管我必须承认，我的方法不像你们的方法那么高度精练。因此，只要对市场稍加检查，就可以获得额外的利润，这样，我就能很容易地把它们积累起来。”

是的，重复信号能成为有利可图的收入来源之一。确实，没有单次利润显得特别有吸引力。但是，如果我们把这些小利累加起来，“多次赢利计划”的潜力就变得很光明了。我十分肯定的是，在股票和期货市场，一年中的每一周都有赢快钱的交易机会。你仅仅需要在许多股票和期货上“布下自己的罗网”就行了。偶尔（十分之二），你也会丢失“诱饵”；但多数时候（十分之八），你将捕获到猎物。

## 4.7.3 交易技巧

### 4.7.3.1 如何利用重复信号

经验告诉我们，当期货或股票给出一个重复信号时，就“意味着有生意可做了”。市场通常会朝着信号方向延续，以至于不久就能获利。

在变动快速的期货市场，最好的操作是，在确定的重复信号出现那天的收市价附近进场。这些重复信号是收市反转、底部测试加内困区间、顶部测试加内困区间。当出现一个这类的重复信号模式后，与其等到第二天开市后再进场，不如就在当天的收市价附近进场更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明智。如果出现一个买入重复信号，那么，就存在着第二天高开的很大可能性。同样，如果出现一个卖出重复信号，那么，就存在着第二天低开的很大可能性。

如果你身边有一部电话的话，不管重复信号什么时候出现，你都很容易在收市价进场。让我们假定，9 月小麦合约处于下摆动之中，而你正在寻求重复信号。那么，可以按如下程序操作：当离收市还有一个半小时时，就打电话给你的经纪人，询问 9 月小麦的最低价和现价。如果你被告知最低价等于或低于昨天的最低价，那你就会知道"反转收市规则"的一部分已经完成，剩下的就只需 9 月小麦收在昨天的收市价之上就够了。如果你的电话响起来时，价格靠近或处在昨天收市价之上，那么，你就可以发出这样的指令：一旦小麦收市在 2 美元报价之上，那就在 2 美元买进（假定昨天的收市价就是 2 美元）。

我已经发现，不是所有的客户代表（账户执行人即经纪人）都熟悉这类指令。但是，站在你的立场——可以发出指令。我们已经亲自使用了这种指令，经纪人也严格地在收市价执行了指令。顺带指出，当天的收市价总是要好于第二天开市后的价格。

让我们进一步说明下去，并假定 9 月小麦收在 2.0025 美元。那么，你的经纪人应给你打电话，通知你执行指令就设在 2.0025 美元。如果这次交易做的是短线的话，那么，你就能参考方根表格，在 1.96 美元设置止损卖出指令，以便将亏损控制在 4.25 美分；同时，你需要在 2.045 美元设置卖出指令，这是价格上涨且赢利较大的情况下，在 1.96 美元止损指令被执行之前，9 月小麦在此价位被卖出后仍有 4.25 美分毛利的价位。两个指令哪个满足条件就执行哪一个，然后删除另一个未执行的指令。

从过去的记录看，上述交易类型被证明成功率为十分之八。如果你宁愿要 3.5 美分毛利而不是 4.25 美分的话（参看图 4.4"赢亏平衡"栏），那么，过去的记录会告诉你十次交易九次赢。

#### 4.7.3.2 如何使用止损令

提起止损令，通常会想到的是"停止亏损的交易"，它被看成是控制亏损的工具。在期货中，止损令对于控制亏损特别有效，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你经常会在被称做止损单的严格价位执行操作。止损单在股票市场有着同样的功能，只是在期货上更富有效能。

突破法中是含有表格的，这些表格有助于为处在不同价格水平的股票和期货设置止损单。通过这些表格，你只要扫上一眼，就能知道将止损位设在哪里。

当价格变动对你有利时，止损单也能用来保护利润，或至少保持赢亏平衡。如果你在 2 美元买进小麦，你首先在 1.9575 美元设止损令，假如这个价位被触及而导致你止损出场的话，加上佣金，你的亏损就被限制到只有 4.25 美分。如果这种情况最终没有发生，反而是小麦价格上涨到 2.035 美元，那你就可以删除设在 1.9575 美元的止损单，重新在 2 美元设置止损单。从此，你就可以无风险或烦恼地让仓位自由奔跑。如果价格继续上涨到 2.07 美元，你又将止损单改到 2.035 美元的价位，这样，即使最终价格跌回到 2.035 美元或更低，你仍可以确保有 3.5 美分的毛利。如果价格继续上涨到 2.14 美元，你将止损位抬高到 2.07 美元。依照为获大利而编制的表格，还可以依此类推下去。

但是，止损单还有另一个重要的功能。它们能够且应该作为进攻性的工具来使用，以便在买卖信号发出时的有利价位或其附近进场。在我们的方法中，一直存在着优先行动，这能使你八九不离十地抢先计算出将会发出信号的价位，这样，你就能通过你的经纪人提前在那个价位下止损买单或卖单。

*为了能得到更接近买卖信号的价位，止损单是能够也是应该使用的。*

因为有了提前进入的指令单，你就不必靠近市场。如果你在自家安宁的环境下作出决定，你就能潇洒地置身场外，任由市场触及你有效计算和设置的止损单。你不必放弃你的工作而每天跑去经纪人的办公室。如此一来，因为投资者已经把一切都交给了市场、新闻和周围对他的精确方法说三道四的议论，用不着考虑众多通常是有害的事情，所以，你什么也不需要做，这反而更好。就让你的止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



损单守在那里为你服务吧！

在我们的期货交易法中，每一天市场收市后，你就能判断出可以“买”或“卖”的确切价位，只要符合条件的那一天真的来到；同样，如果那一天真的来了，你也能设置合适的“止损单”，足以让你在市场中生存下来。而在股市，你一周只需计算一次止损位。在周五收市后，你就计算下周的价格走势，如果你计算出本周的价格达到了某种状态或程度，下周一开市前你就下一个止损单，而计算本周的价格是一件很简单的事，与在交易时间里紧贴着市场比起来，也更为有效。

### 4.7.3.3 “待机”指令——来自纽约名为R. M. R的客户的话

“最近您的新邮件中图表给我了许多新理念，为此我结合自己曾经身为芝加哥期货交易所会员的经验，提出了一些新想法，希望它们对您能有帮助。

首先，在我看来，仅仅依赖某品种的信号会限制信号在有利场合的出现。所以，我认为所有品种都应该得到关注（主流的合约品种难以持续，因为在交割到期之前的30天内，交易量越来越少，而大部分新交易品种合约，只是挂牌后达60天才会交易活跃）。

问题来了：如果我们跟踪所有品种，但只在其中一个投入资金，那么，我们该怎样操作呢？我的答案是依靠某种类型的指令，只要你的经纪人一看到它的出现，就等于接收到指令并执行。假定你长线持有5月小麦，如果未来某一天，7月小麦的价格向下跌到了2.03125美元，那么，在你的5月小麦就将得到一个卖出信号。

这时，可以这样来发出指令：‘当7月小麦价格跌到2.03125美元时，就在5月小麦上卖出5,000蒲式耳。’

这是许多交易者所不知道的另一种类型的指令，在你的个人交易中，某一天它或许对你有用。

这就是‘待机’指令[1]。假设你在2美元做多5月小麦，希望在2.04

注释

[1]原文简称为MIT，整个指令的含义较为复杂，但核心是通过同一品种不同月份合约的关联性待机而动，从而使信号更合理或明确，故简称为待机指令。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元卖出。有很多次市场报出的卖价准确地出现在2.04美元——实际就是短期顶部。不过，因为场内交易者占有优势，所以可能价格回落到2美元时，你的多头依旧没有被平仓。然而，这个问题是可以通过如下指令来加以缓解的：'在待机价位2.04美元卖出5,000蒲式耳5月小麦。'这样，如果5月小麦真的到了2.04美元，那你的小麦就挂在'待机着'的这个价位卖出，不过，最终的成交价可能是2.03875美元——当然，八分之一肯定是这种保护型的指令的小代价。自然，这也可以用来获得空头利润。

另一种情况是：回到我曾经进行'日内交易'的过去——假设我在2.09美元做多5月小麦，并想利用收市价或止损位控制风险，那么，就可以这样来设置指令：在止损价2.08美元或收盘价买5000蒲式耳5月小麦。如果我没能在2.08美元止损，就以收市价卖出5,000蒲式耳5月小麦。（如果你在2.09美元是做空，且想控制亏损为1美分，那么，指令就该这样设置：'以2.10美元为止损价买入5,000蒲式尔小麦，如果止损未成功，就以收市价卖出。'）

至于你的问题：'如果价格收在2.04美元之上，就在收市价买进5月小麦。'应该修改为'一旦买方报价超过2.04美元时……'否则，如果价格收在2.03875～2.04125美元之间的话，你的经纪人就要左右为难了。（确实，收市价价差所带来的问题在于，某一天可能使你失去一个收市反转的好机会。如果一个交易者使用的报纸提供卖出价，他可能得到一个收市反转模式，使用不提供此价格报纸的交易者，可能就得不到此结论，就可能得不到一个收市反转模式。我想，最好的计划，是通过经纪人得到市场买入报价，并连续使用这个价格。）

与你的信号相关的股票，一旦信号发出，如果是我的话，在活跃的股票上，我可能使用卖出期权和买入期权，而不是立即做多或立即做空。在20只股票中，如果获得100股的话，大约需要3,000美元，如果使用期权的话，可以降低资本需求，却可能得到相当惊人的回报。"

#### 4.7.3.4 什么时候用"待机指令"和"止损指令"

假定7月小麦是2美元，我们想在它下降到1.98美元时买进，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么，就应该发出这样的指令："当价格到了待机点 1.98 美元时，买进 5,000 蒲式耳 7 月小麦。"这意味着价格最终达到 1.98 美元时，以市价买进 7 月小麦。

又假定 7 月小麦是 2 美元，我们想在它上涨到 2.01 美元时买进，那么，就应该发出这样的指令："当价格在 2.01 美元逗留时，买进 5,000 蒲式耳 7 月小麦。"这意味着价格最终达到 2.01 美元时，以市价买进 7 月小麦。

以上所述，让我们得到了一般性规则："如果你想在一个差于今天的价格成交，就使用止损指令；如果你想在一个好于今天的价格成交，就使用待机指令。当预定的价格达到时，两种指令都会变成市价指令。如果这个预定的价格比今天的价格更好，就使用待机指令；如果这个预定的价格比今天的价格更差，就使用止损指令。我们应该明白，这个一般的规则也可以这么使用：

假定 7 月小麦是 2 美元，我们想在它下降到 1.98 美元时卖出，那么，就应该发出这样的指令："当价格到了适合止损的 1.98 美元时，卖出 5,000 蒲式耳 7 月小麦。" 1.98 美元的价格差于我们今天能卖出的价格，所以，就使用止损指令。

又假定 7 月小麦是 2 美元，我们想在它上涨到 2.01 美元时卖出，那么，就应该发出这样的指令："当价格到了待机点 2.01 美元时，卖出 5,000 蒲式耳 7 月小麦。"我们想卖一个比今天更好的价格，所以，就使用待机指令。

上述所谈的每一个指令只是一天有效的指令。如果我们想保留指令几天有效的话，那么，每一个指令中就应该加上"敞开"（open）一词[1]。

#### 4.7.3.5 做股票还是做期货？

当小麦价格在每蒲式耳 2 美元时，你交易价值为 10,000 美元的小麦（5,000 蒲式耳），佣金只需 18 美元，这个费用算起来大约只占标的额 1% 的五分之一（$10000 \times 1\% \times \frac{1}{5}$）。

注释

①这里的止损令（stop order）并非真正的止损单，而是指在惯常的技术止损位选择进场时机，而实际成交时用的是市价单。这一标题段和上一标题段，所谈的都是进场时机或价位的选择问题，而不是谈止损问题，止损是成交之后的事。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你以每股 25 美元买进价值 10,000 美元的股票（400 股），经纪商将收取 110 美元的佣金。如果你后来又卖出同一股票，比如在 25 美元，还得需要交 110 美元佣金，再加上按比例收取的联邦政府和纽约州政府的税收。价值 10,000 美元的股票完成一个轮次交易，

| 股票 | | 小麦（期货） | |
|---|---|---|---|
| 每股 25 美元<br>买进 400 股 | 10,000 美元 | 每蒲式耳 2 美元<br>买进 5,000 | 10,000 美元 |
| 每股 50 美元<br>卖出 400 股 | 20,000 美元 | 每蒲式耳 2.4 美元<br>卖出 5,000 | 12,000 美元 |
| 毛利 | 10,000 美元 | 毛利 | 2,000 美元 |
| 费用 | 250 美元 | 费用 | 18 美元 |
| 净利润 | 9,750 美元 | 净利润 | 1,982 美元 |
| 回报率（以 7,000 美元计） | 139% | 回报率（以 1,000 美元计） | 199% |
| （耗时可能几年） | | （耗时可能仅几个月） | |

总费用约 250 美元或标的额的 2.5%。这样一来，假设不赚不亏，40 个轮次交易，就能使 10,000 美元本金归零。

你只需 1,000 美元（甚至更少）——或者说 10% 的保证金——就可以买进价值 10,000 美元的小麦。当最低保证金为 70% 时，交易价值 10,000 美元的股票，你就需要 7,000 美元[①]。

换句话说，期货交易所需的资本金与标的额相比是很小的，与股票比起来，期货的“车轮磨损”（“资金占比”）是微不足道的。

但这并不是全部。几周时间内，期货变动带来的巨大利益，在股票上平均可能需要几个月甚至几年才能达到。小麦价格 20% 的变动，如从 2 美元到 2.4 美元，所带来的利润要大于股票翻番，如 25 美元买进、50 美元卖出。在几个月的时间内，小麦就可以经常提供赢利 20% 的机会，而股价翻番往往需要几年。

注释

①上述美国股市的费用和保证金规定，是本书写作时的状况，现在已经有很大不同了。—译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这一切令人信服地说明了期货的优势，但是，景象还有另一面；也就是说，你的信号和操作计划足以匹配吗？如果在大部分时间里是正确的，那么，期货交易胜率更高。但是，要谨防你大部分时间犯错！低保证金和价格快速的变动，足以使你坠入万丈深渊。如果你在股票上不断犯错，就意味着“慢性死亡”，而如果是在期货上也错误不断的话，由于杠杆作用，那肯定意味着“快速自杀”。

本章最后部分令人着迷的内容，还需要继续写下去，并没有结束的时候。罗伯特·穆迪（Robert Moody）的《谷物分析》（*Grain Analysis*，一个刊物）经常搞出一些花絮，它们对于期货市场研究者有着独特的价值。此外，每周发行的谷物日线清晰图表，对于不打算自己制作图表的交易者来说，也是一个福音。

## 4.8 “赢在期货”

下面三幅图是写作期间的三个主流合约（最迟到 1954 年 7 月）。

这些图用实例说明了规则 1、2、3 的实际运用，图上也显示了不同类型的重复信号。

但是，图上没有标出操作计划。而一个精确的操作计划和信号一样重要。可是，操作计划的选择是每个交易者自己决定的事。

在图 4.39 燕麦 1954 年 12 月合约中（图的上半部分），显示出在 71 美分有一个规则 2 的买入信号。它建立在底部测试和内困区间基础上，在紧挨着第二个模式交易日的第一天，形成向上突破且最小幅度为 0.5 美分。在之后回落中的最低价交易日，出现了一个收市反转，从而形成了一个重复信号。这个重复信号所在的价格（70.625 美分）要低于原始的反转信号的价格（71 美分）。这完全不是常态，虽然也不可能只有一次，但在通常情况下，第一个重复买进信号的价位会高于原始反转买进信号。

在图 4.39 玉米 1954 年 7 月合约中（图的下半部分），显示出在 1.48875 美元有一个规则 3 的买入信号。它建立在顶部突破基础上，向上突破的幅度和突破模式交易日的波幅是一致的。这种情况对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



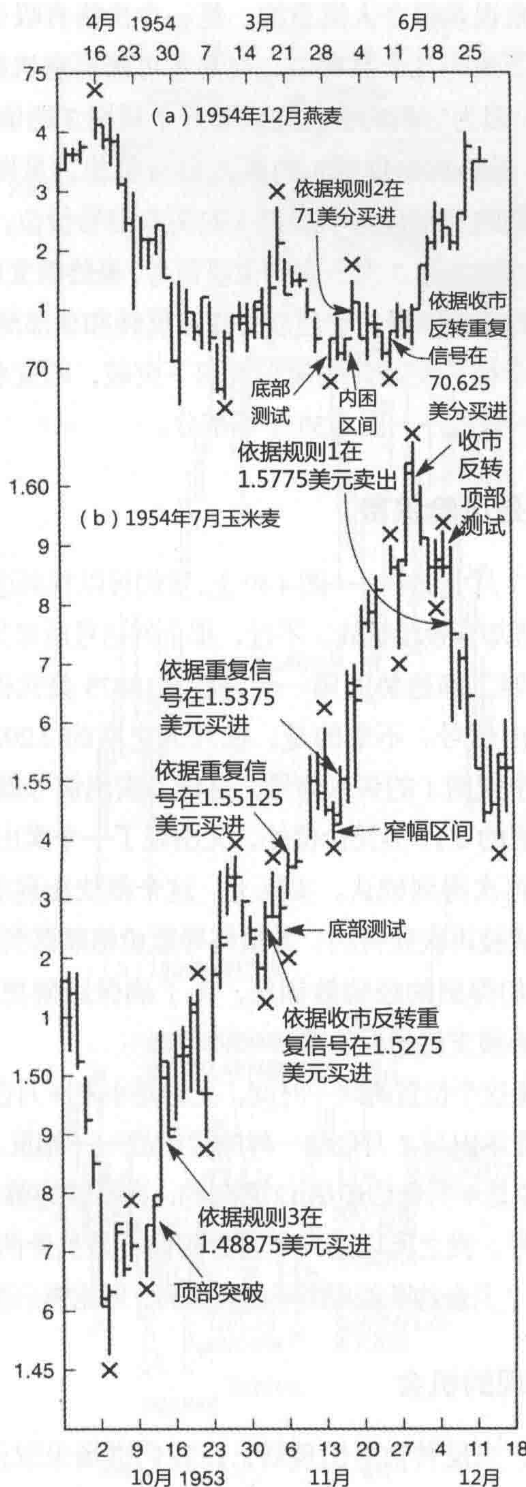



**图 4.39** 芝加哥谷物期货——燕麦 1954 年 12 月合约的日线价格（a）和玉米 1954 年 7 月合约的日线价格（b）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



规则 3 的信号来说是很令人满意的，是一个价格有吸引力的有效买入信号。在接下来的几个品种中，交易者可能愿意选择用规则 1 和 2 的信号操作，因为它们的价位通常要好于规则 3 的信号[①]。(例如，小麦 1954 年 7 月合约中规则 1 的买入信号价位，见图 4.40 上半部分，就低于同期的玉米合约中规则 3 的买入信号价位，见图 4.39 下半部分。) 请注意，上述 7 月玉米的重复信号，最终演变成位处 1.5775 美元的规则 1 的卖出信号，它建立在收市反转和顶部测试的基础上，在紧挨着第二个模式交易日的第一天向下突破，幅度和突破模式交易日的波幅是一致的——图 4.39 下半部分。

### 4.8.1 小亏损是风险保费

在 1954 年 7 月小麦中——图 4.40 上，我们可以找到这样一个例子，一个很好的信号却导致拉锯战，不过，那个好信号后来又复活了。

恰好在主要下降趋势的第一天，在 2.18875 美元价位出现了一个规则 1 的卖出信号。不幸的是，在几天之后的 2.2025 美元价位，反而出现了一个规则 1 的买入信号，这样，卖出信号就遭到了否定。但是，在两天后的 2.17 美元价位处，又出现了一个卖出信号，这样，主要下降趋势再次得到确认。实际上，这个很快出现的信号，是以重复信号的方式被再次获得的，并最终导致价格跌落到 1.90 美元。

从这里我们得到的经验教训是，为了确保正确把握主要趋势，小损失是我们必须支付的保险费。

在 7 月小麦这个位置的同一时间，无论是小麦 9 月合约还是 12 月合约，都没有显示出与 7 月合约一样的拉锯战——相反，在大幅急速上涨之后，无论是 9 月合约还是 12 月合约，在下跌的第一天，就给出了反转卖出信号。我之所以选择 7 月合约而不是另外两个作为案例，是因为我觉得，7 月合约既能用图示说明赢利，更能警示读者记住亏损。

### 4.8.2 重复出现的机会

记录显示，当反转信号出现后，在我们进场采取行动之前，如

注释

①这里比较的是两种期货相对于趋势位置而言的价格，并不是实际的价格。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



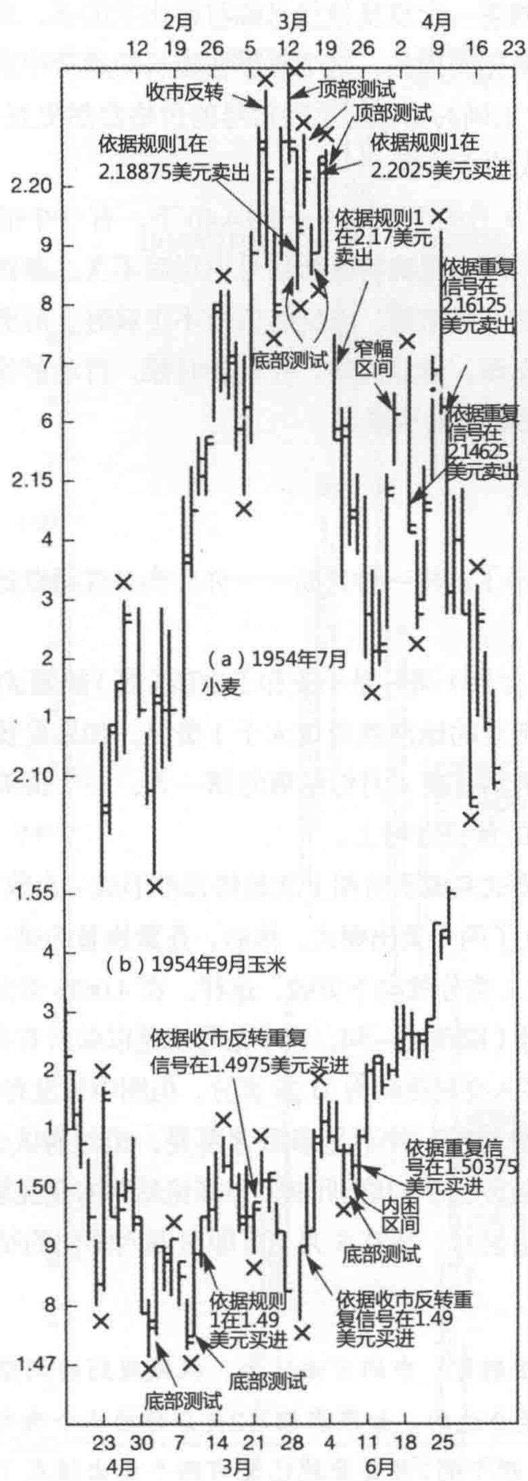



**图 4.40** 芝加哥谷物期货——小麦 1954 年 7 月合约的日线价格（a）和玉米 1954 年 9 月合约的日线价格（b）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果我们继续等到第一个重复信号来临时再出手的话，那就能避免一些常规下难以避免的损失。这个程序在较长的趋势中获利会小一些（如果反转信号正确的话，那反转信号的价格自然更好），但是却可以避免许多恼人的小亏损。

在 1954 年 9 月的玉米中——图 4.40 下，有一个很好的例子可以说明这一点，即当正确的反转信号出现后不久，紧跟着的重复信号到底表现如何。经常地，当反转信号不正确时，后面不会有紧跟着的重复信号出现，自然而然，在这种时候，行动前等待重复信号的可能出现，必能免去亏损。

### 4.8.3 黄豆

图 4.41 展示了这样一种判断——你应当关注活跃的、高价的品种并做图。

文中已述，如果 1 美分是小麦和玉米顶（底）部测试幅度的标准，那么，适用于黄豆的标准就应该大于 1 美分。如果是我们将这个标准定为 2 美分的话，在 4 月份结束的第一天，一个顶部测试就出现在 1954 年 7 月的黄豆合约上。

这个顶部测试完成于前期上涨趋势顶部形成一个收市反转之后。因而，也就建立了两个卖出模式，然后，在紧挨着的第一天又形成了一个最大值达 1.5 美分的向下突破，这样，在 4.0625 美元处就有了一个反转卖出信号（顺便提一句，这个信号也是以前所有买入信号交易离场的依据，买入交易获利为 31.25 美分，但图中并没有标出）。

这个“调整判断”并不是事后诸葛亮，虽然有人会这么猜疑。在 1954 年很早就发表了的培训课程“市场论坛”中，我提前就在 4.0625 美元给出了卖出信号。我在 5 月 1 日即星期六邮出的那期报告中是这么说的：

“‘赢在期货’中的方法认为，机械规则的调整在活跃的黄豆上似乎是合适的。如果我们用2美分作为两个顶部之间的波差[①]，那么，眼下的7月黄豆就已经有两个卖出模式了。根据规

注释

①也就是顶部测试的幅度。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



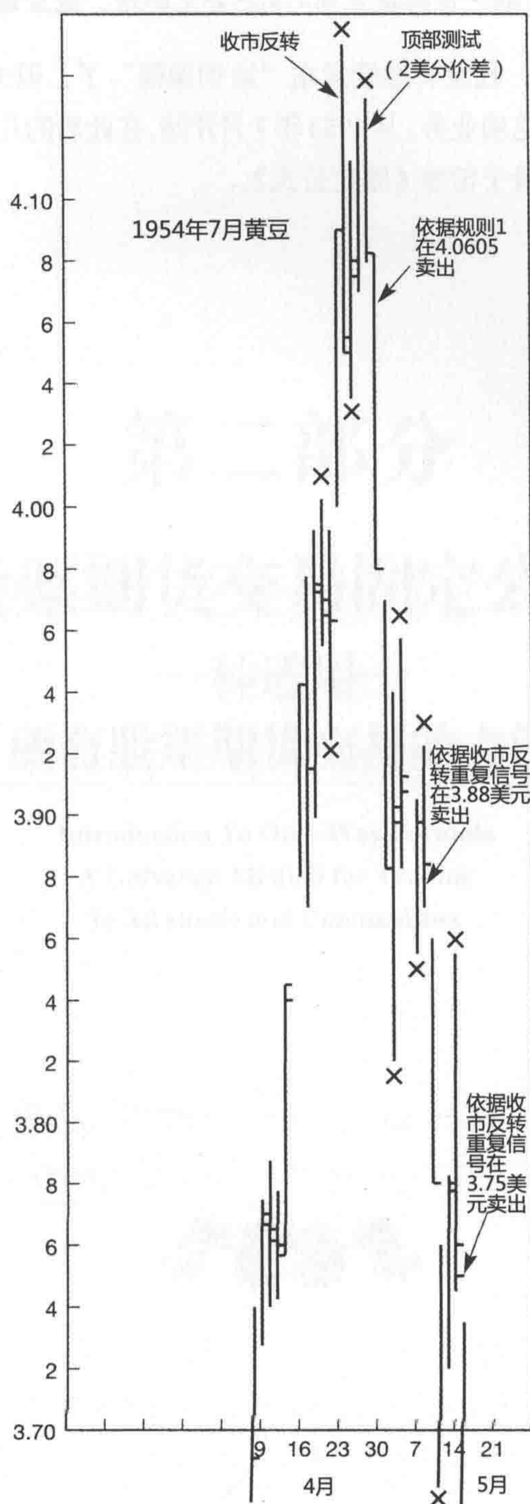



图 4.41 芝加哥谷物期货——黄豆 1954 年 7 月合约的日线价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



则1，如果星期一价格跌穿到4.0625美元的话，就应该卖出。”

这段时间，我没有继续发布“培训课程”了，但未来可能不时地会重新开展这项业务。从1954年7月开始，在此后的几个月时间里，我希望完全投身于创建《固定公式》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二部分

## 股票期货交易固定公式

### 一种适用于
### 所有股票期货交易的方法

**Introduction To One-Way Formula**
**A Universal Method for Trading**
**in All stocks and Commodities**



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 固定公式简介

生活是甜蜜而又短暂的——生活在社会这个巨大的熔炉里，真是既甜蜜又短暂。我要带着遗憾告别 L.A. 交易大厅了，它也不会对我有任何思念；我不久将从阳光和煦却烟气熏天、味道难闻、雾气弥漫的南加利福尼亚离开，去到旧金山。欢迎来访，不时来看看我们[①]！

为了给予你们我在研究“固定公式”中获得的思想和发现，我原本期望在报告中会作更多隆重的阐述，却不能如愿，类此，其他报告进行得同样不够正式。

爱迪生在发明电灯之前，做了几百次实验（或许有几千次）——这充分说明所有的研究探索都包含着大量试错。我确信，在建立固定公式的过程中，一定需要很多尝试并存在很多错误，但如果你有耐心的话，我想最终我们肯定会得到光明的结果——至少与过去相比，我们会有更多的指引灯。

我打算依照相对重要的程度而不是先入为主的全盘规划来研究不同因素。例如，我认为目前摆在我们面前的最重要的问题之一，就是如何改进靠近底部买进和靠近顶部卖出的方法，所以，我就打算最先解决这个问题，尽管从建立固定公式的逻辑上看，其他方面应排在它的前面。这样，早期报告中的许多论述，就显得与建立固定公式的主要问题不那么相干，而要明白这些不那么相干的因素，如何恰如其分地贯穿整个计划，是困难的。

还要进一步谈谈这些早期的问题。我完全希望得出一些暂时性的结论，而后随着研究的深入加以修正甚至否定。所以，不要对早期报告的构造和连贯性期望太高。你可能会见证许多“试错”，可是，你也因此学到了能用于实战的新东西。为了一开始就立即得到我们不久就能使用的新工具，需要首先进一步找到识别引发信号的顶部和底部的方法。然后不久，就足以决定如何组装这些工具成为股票期货交易的工作机构——“固定公式法”。

这第一个“累进报告”的介绍方式是很稀罕的，目的是给你一

注释

①最后一句话，应是针对活动主办方而言的。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些关于我的计划的背景知识、“野心”，等等，所以，在这里，我要就介绍的内容进行漫谈。等漫谈结束后，我才以提问的形式将我开始研究的内容作一个简要介绍。你可能会发现，在这个简短的框架中，有一些新想法是你在自己的图表研究中也很想做的。

学习这个“课程的先决条件”是，客户或订户必须是“赢在期货”或“突破法在股票中的运用”的读者（如果不具备这些背景，本报告的读者就不知道我们在谈什么）。由于我的文章不在畅销书的榜单上，所以，“固定公式法”不可能采用畅销的写作手法。或许这是好事，就像道氏理论经常在颠覆中被送进坟墓一样，我的方法也可能得到同样的遭遇，但我不在乎。坦白地说，我已经决定，在我的有生之年，如果可能的话，宁愿“悠闲”与“带着平常心”地从事市场交易，而不愿意继续只做广而告之的事。所以，我希望把这个文章做成自己最后的收山杰作。当然，我要有一个自己运作的交易账户，它将成为我多年努力成果的回报，使赢利成金字塔般地增长。我也真诚地希望这样的事发生在你们的账户上。

不管是黄豆市场还是股票市场，人性的表现都是一样的。

对于这些报告将公布多少和多长时间完成，我现在还没想过。在热盼新发现时，我们有时会忽略某项研究的实际工作时间和工作停顿时间。在新旧观念的检验中，我要做很多考虑——这些考虑因素需要列成表格。不管什么时候，也不管它是积极的还是消极的（“能做什么”或“不能做什么”），一旦我有了新的、重要的东西要说，我就会印发一份报告。我希望报告在一年内间断性地邮寄到你们手上。我们所有的人收到后都应好好学习，就像过去所做的一样——过去的报告，现在我们在实战操作中仍在使用。

或许这里我不应该提这件事，因为我不想让任何现有的订户觉得这些话是针对他个人而言的。你们都很好和很宽容，我欣赏你们的这种态度。但是，对于我的工作，我偶尔也会收到一个或几个有天赋的读者提出的新思路。对于有些不理解的人，他们更应该订阅这些报告，并让我这么说吧：尽管我得到了外界一些很有建设性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



帮助，但多数情况下，我是“单枪匹马”作战。请不要担心我会扔下现有的工作，从而把大量时间花在对你们个人无益的事上。“要事先决”，或许最终我会考虑其他的事，而现在则不会。不过，我喜欢邮寄，我希望得到你们的想法、建议和批评，我肯定乐意回答任何我能回答的问题。但是，真的希望不要在任务上再给我加码。我向你们坦承，我手上有大量未完成的工作清单。

另一个需加以介绍的情况是：“为什么要叫唯一的固定公式？”很好，我想，对于我们中所有已经尝试过处理不同规则下的不同公式的人来说，答案是很清楚的。在“赢在期货”中，我们有了一套用于期货的交易规则，可实际上对于某些期货品种而言，需要不同的规则（例如，在现有程序中，燕麦和黄豆要有不同的规则）。棉花就有完全不同的规则，股票的情况也如此，规则需要因不同的价格水平而改变。最近，有一个订户寄给我一个在猪油上表现很好的方法（他好心地同意我也寄给你们，我稍后会的），因此，我们这里再次获得了一套新的规则。我还希望有用于可可、鸡蛋的方法，但是，如果我们还想继续使用现有的程序的话，那么，我们就不得不为每一个品种各自建立一套规则。如此这般的话，我们要做的事就没完没了了，我们就不得不根据特定的股票和期货不断地调整规则。如果在所有股票和期货上（如谷物、棉花、羊毛、鸡蛋、猪油、可可等），我们都使用相同的规则，那不是更容易吗，我们为什么不可以这么做呢？

不管是黄豆市场还是股票市场，人性的表现都是一样的。如果确实存在着统领人类行为的“自然法则”，那我们就应该相信，在所有活跃的竞争性市场，都有着同样的自然法则。我们机械规则的实质就是某种尽力描述这些自然法则的简化手段。但是，我们对市场中群体行为方式的描述（即机械规则）还远不完美。我们肯定永远也不可能完美和不变地描述市场情绪变化的准确时间——当市场情绪变化时，它就会改变市场价格的趋势。

机械规则只能粗略地量度市场的平均状况，它们还不能说是遵循特定情况的严格规律。引发价格运动的人性行为，似乎是一种古怪的现象。体现在人类行为中的自然法则（“演进或成长”、“可能性或一般规律”、“补偿或作用与反作用”、“动量或惯性规律”，等等），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只能通过一段时期才能看到。我们的机械规则在量度这些一段时期内的自然规则时，是不完美的。我们的规则能做的，是尽力描述平均状况下发生的情况，不能描述特定情况下的情况。如果基于坚实的原理、原则的话，那么，一个单一公式就能在较长趋势中对我们有用,其效果等同于较长趋势中几个不同的独立公式的总效果。原理、原则必须是随时随地正确的，而规则必须是一段时期内正确的。我们所处理的是一般规律，当单一一套“唯一固定规则”在较长趋势中有利可图时，我们为什么还承受多套规则带来的烦恼呢？当单纯一套规则就能在平均状况下让我们获利时，我们为什么还要在脑海里顽固地坚持棉花一套规则、小麦一套规则、猪油一套规则、低价股一套规则、高价股一套规则呢？今天，我们肯定不能依靠单次交易来获利,我们必须依靠“一般规律”,在一系列交易中来获得总利润。我确信这是可靠的，且通过我们的“固定公式”就能做到这一点。

棉花的变动单位是1%美分，猪油的变动单位是2.5%美分，小麦的变动单位是0.125美分，股票的变动单位是0.125美元，如此的不一致，怎么办呢？这些品种有些是易变的，波动范围很宽，有些是迟钝的，波动范围相对较窄。我们怎样才能使这么多泛散的品种有一个共同的基础，以至于我们能使用任何图表，并利用我们头脑中的单一公式无障碍地识图和获利呢？

好了，我的观点是利用价格区间和价格摆动。下面是我脑海里的几种想法：

1. 为了获得一个底部测试模式，我必须改变以往对不同期货和股票的界定。低价股建立底部测试的规则不同于中价股，而中价股又与高价股不同。燕麦的底部测试是一回事，小麦的底部测试又是另一回事，依此类推，黄豆又不相同。当我们要做棉花时，其底部测试就需要新的尺度，而不能用许多我们已有的股票或谷物的底部测试尺度。猪油、土豆、橡胶等，也需要依据现有的价格水平确定自己的底部测试尺度。在较长的趋势中，我的这个单一界定，是不是不如许多我们现在运用的分属界定有效呢？

“如果现行下摆动的最低价或最低价所在交易日的收市价（若是使用周线，就是交易周），处在最近的三个底部范围之内的话，那一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个底部测试模式就成立了。”

这是以前的界定，可现在，如果仍然出现同样的状况，我不知道这个界定是好还是不好，但是，我确信，某些与此类似的界定会像以前许多我们现在仍使用的界定一样有效，而且新的界定要简单得多。

2. 像文中已经指出的那样，“突破”是与价格范围相关的事。出于某种考虑，我们必须用同样的方式量度不同品种的突破。我想，对于价格波动范围和确保信号有效所需的推动力的进一步研究，将获得一个更好的界定，有着更光明的前途。

3. 至于控制亏损、保护浮利、兑现快钱等，通过研究价格摆动，我肯定也学到了更多。透过过去的摆动，股票或期货的实际行为，难道与我们现有计划中的控制亏损和兑现利润不相干吗？在每蒲式耳小麦上，我们肯定想得到比每蒲式耳燕麦更多的利润，既然小麦的波动幅度比燕麦更大，那么，我们在新近的摆幅中可能获得的利润，就可以依据价格图把它们制定成表格，仅仅通过这样简单的方法，难道不就发现了小麦和燕麦应兑现多少利润了吗？同样，这也应能足以告诉我们是否可以采纳那些确定的信号——或许，当买进信号出现的位置离底部太远，以至于“过去的平均可获利性”不赞同冒险时，这样的信号就不可取。

不管怎样，就固定公式上所做的工作而言，这些只是思考和想法，而不是答案。尽管已有的论述是正确的，但我们仍一直在关心任何改进现有的方法，以便更靠近底部买进和更靠近顶部卖出。下面是一些我想要明确回答的问题（或许这些问题将使你带着更深入的眼光审视过去或现在的价格走势图）。

如果使用的是周线数据，就将下面为“天”的地方改成“周”。然后，对于已经给出的答案，我会在图表上实例说明。从现在开始，我仅仅只是提问。

1. 前底和底部收市反转。前面形成一个底部后，在某一天或某个成串的“几”天，价格出现了一个底部收市反转。这是“超卖”（即是否表示卖压已尽）吗？我们是应该立即在底部收市反转买进呢，还是仍需等待一个向上的突破？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 前顶和顶部收市反转。价格位处前顶之上，在某一天或某个成串的“几”天，价格出现了一个顶部收市反转。这是“超买”（即是否表示买力已尽）吗？我们是应该立即在顶部收市反转卖出呢，还是仍需等待一个向下的突破？

3. 前底和内困区间（或窄幅区间）。如果前底被向下突破，然后，在某一天或某个成串的“几”天，形成一个内困区间或窄幅区间，这意味着跌势动量已经反转在即吗？我们应该立即买进呢，还是仍需等待一个向上的突破？

4. 前顶和内困区间（或窄幅区间）。如果前顶被向上突破，然后，在某一天或某个成串的“几”天，形成一个内困区间或窄幅区间，这意味着涨势动量已经反转在即吗？我们应该立即卖出呢，还是仍需等待一个向下的突破？

5. 前底和高阶日。前面形成一个底部，然后立即出现一个高阶日（当天的最低价和最高价都比前一天高）。这意味着一个向上的重要反转吗？买进前还需要等待进一步的强化力量（向上突破）吗？

6. 前顶和低阶日。前面形成一个顶部，然后立即出现一个低阶日（当天的最低价和最高价都比前一天低）。这意味着一个向下的重要反转吗？是立即卖出呢，还是仍需等待进一步的向下突破？

7. 前底和窄幅区间重叠。如果前底同时也是一个窄幅区间，这是否意味着下跌动量已尽？在向上的突破来临前，是否应该把它看成一个有利的指标呢？

8. 前顶和窄幅区间重叠。如果前顶同时也是一个窄幅区间，这是否意味着上涨动量已尽？如果紧挨着的下一天就形成向下突破，那我们还不应该卖出吗？

9. 底部测试和收市反转重叠。在股票之中，我们将这种合二为一的情况视为具备了所需的两个买进模式。为在类似的期货中得到一个买进信号，就不能像股票一样吗？

10. 顶部测试和收市反转重叠。在股票中，这被视为具备了所需的两个卖出模式。为在类似的期货中得到一个更好的卖价，就不能像股票一样吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11. 底部买进规则1。假定前底是一个买进模式。如果当下的最低价低于前底，因此，它相对于前底就是一个底部测试，那么，这不应该看成可能下一天形成向上突破而成为买进信号所需的两个买进模式吗？

如果当下的最低价相对于任何前两个（或三个）底部是一个底部测试的话，再假定前面的底部已经有了一个买进模式，那么，这不应该看成可能下一天形成向上突破而成为买进信号所需的两个买进模式吗？

如果紧挨着前底的那天出现一个内困区间或窄幅区间，那么，我们不应该将它看成与上述第一种情况（即底部测试）一样的买入模式吗？假如认同这一点，那么，有时它会在当下最低点之后给我们一个早期买进信号。

12. 顶部卖出规则1。与底部买进规则1相同但方向相反的情况同样适用于顶部。以下三种情况，如果我们视为所需的两个卖出模式的话，那我们不是经常可以做到在更靠近顶部卖出吗？（1）当下的最高价高于前顶，那么，它相对于前顶就是一个顶部测试，当然，需要前顶也是一个卖出模式；（2）当下的最高价相对于另一个不是前顶的顶部，也是一个顶部测试——这个对应的顶部也必须是一个卖出模式；（3）紧挨着前顶的那天是一个内困区间或窄幅区间——这个前顶也必须是一个卖出模式。

13. 内困区间后的收市反转。我的朋友格奥吉R（George R）告诉我：价格处于下摆动中，然后出现内困区间；紧挨着的交易日的价格一度跌到内困区间所在交易日的收市价之下，但收市时却高于内困区间所在交易日的收市价。在这种情况下，是应该立即买进呢，还是仍需要等待向上突破后才能买进？

价格处于上摆动中，然后出现内困区间，这是一个卖出信号。紧挨着的交易日的价格一度涨到内困区间所在交易日的收市价之上，但收市时却低于内困区间所在交易日的收市价。在这种情况下，是应该立即卖出呢，还是仍需要等待向下突破后才能卖出？

这种“内困区间后的反转收市模式”并不常见，但如果出现的话，从我至今了解的情况看，应该是表现不错的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14. 突破。对于突破，不管它发生在单一的一天，还是发生在连贯的两天，如果我们使用前一天波幅的一半作为突破标准的话，就不能得到更好的结果吗？在这种情况或类似的情况下，会导致交易更靠近底部或顶部（因为使用的是前一天的波幅的一半而不是全部），也有利于我们在那里成交，但我们现在做不到的（假如我们使用连续两天的波动范围而不是一天作为突破标准的话）。当然，我们不应该让突破的幅度标准变得如此敏感，以至于引发太多的拉锯或来回信号。同样，对于突破，或许我们能够设计出一个“几天的平均波幅”来作为标准，而不是使用模式发出日的波幅作为标准。这似乎应消除现在所必须的最大值和最小值限制。

好了，这或许已经足以让我始终保持整体一致。如果你们乐意与我一起思考和检验这些内容的话，那就请你们让我知道你们的想法或发现。可是，请你们不要对我说任何这类的话：“这是秘密，只能由我自己独自享用。”对于你们的反馈，我不希望局限于本报告的内容，我希望你们对我言无不尽，而对于你们所给予我的任何发现，我都会感激不尽。

创建固定公式已经花费了我3年时间。我学到了很多新东西——既包括“可以做什么”，又包括“不能怎么做”，我将在本文中告诉你这些。我们需要学习的东西太多了——不幸的是，这种状况一直未变，今天依然如故。但是，我们每个人终归需要建立一些单一的方法。就像“师傅多了打烂船”[①]一样，太多的方法反而会搅坏任何成功的机会。所以，作为独家秘笈，我愿意把固定公式贡献出来。

我确信，固定公式的过去记录比此前我看到的任何方法都要好。我充分地认识到，在以前的日子里，确实存在过一些苦难时期，但是，如果时光倒流并能重现当时的状况的话，我想我愿意承担自己的损失，重回那时的市场，并肯定能做到自始至终获利。我强烈地感到，只要你忠实地按照固定公式操作，肯定能在股票期货市场获利。

这项研究的目的，就是想设计出一种单一的方法，以至于可以运用到“任何市场”——所有的股票，小麦、玉米、黑麦、黄豆、

注释

①英文谚语的原意为“师傅多了煮坏汤”。——译者注

②特指价格走势图。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



猪油、棉花、咖啡、鸡蛋、洋葱，等等。我探求的是一种“普遍方法”，它能在任何股票或期货上使用同样的规则，只要这些股票期货交易活跃、组织有序。我们渴望这样一种方法：不需要诸如移动平均数之类的费时计算，只需依靠我们的价格图表，就能无障碍地使用。我们坚持这个方法必须是100%机械的，不能有一长串使我们陷入混乱的导出性规则。我们甚至要求取消那些指导我们完成交易的表格。换句话说，我们就是要让任何图表[②]足以告诉我们要做的每一件事——什么时候建立头寸，什么时候执行计划，直到离场。

尽管这是个巨大的任务，但是，我们已经差不多100%地完成了。无疑，股票和期货之间存在着微小差异，因而，参考两个用以指导操作计划制定的简单表格是有用的——一个用于股票，一个用于期货。但是，为了在实际操作中获得更好的成绩，我们应该忍受股票中额外增加的“负担”。

在眼下的这项研究中，我是假设读者已经阅读过了“赢在期货”和“突破法在股票中的运用”的。这些文章收集在我的文集《股票期货赢利新方法》中，阅读这个文集是必要的，因为它包括了一些这里不再重复的材料和讨论。可是，眼下的文章也是很完整的，它给出了固定公式在股票期货运用上的环环相扣的程序。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 1

# 固定公式在股票中的运用

## 1.1 股票及价格图的选择

在期货中，我们使用的是日线数据。在股票中，我们使用周线数据，即周最高价、周最低价、周收市价，这样省时省力。这些价格就像通常那样制成棒形图即竹线图，除非为了显示准确的价格到 0.125 美元的程度，才使用有刻度的方格纸。只有大型国营商场或工程供应商，才可能提供这种合适的方格做图纸。股票的周最高价、周最低价、周收市价，可以在几家都市报的周日版找到（如《纽约时报》(*New York Times*)、《洛杉矶时报》(*Los Angeles Times*) 等）。《巴伦周刊》会给出股票市场的综合性周数据，通过航空邮件，差不多美国任何地方，都能在星期一上午得到。

我相信，如果使用日线价格数据的话，固定公式的效果会很好。在某些股票（比如克莱斯勒），固定公式使用日线价格的效果，可能要好于周线。但是，我没有对日线数据的使用做过检验，因为显然无处购买合适的日线图。我们必须能够阅读出图表上的准确价格，因为固定公式是严格机械的，每一个微小的变动，即使是最后的 0.125 美元，可能都有其自己的意义。可是，要准备一张几年的日线图，哪怕就是一只股票，也是一件费力的事，而任何真正的检验，至少需要覆盖 25 只股票好几年时间。所以，我没有时间来做这样一件事。

我们必须把图表中的价格弄得很准，因为固定公式是严格机械的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事实上，对大多数股票而言，为是否使用日线数据效果更好而烦恼，显然是没有必要的。在绝大多数股票上，使用周线数据也是很好的。我相信，当后面的图表和培训报告呈现时，你就会同意这一点。股票不如期货活跃，股票酝酿自己的主要趋势，需要更长的时间，完成自己的主要趋势，也需要更多的时间。股票的牛市或熊市，可能会持续好几年，而期货完成一个主要趋势，无论上涨还是下跌，都会少于12个月[①]。多数情况下，用股票的周线数据就很好了，而期货使用日线数据更好。

什么股票我们应该做图呢？如果一个人一直在建立一套永久性的图表，那就再好不过了，我想，这还应包括将活跃度高的股票按板块分类排列。通过我在《股票期货赢利新方法》的列表即“快捷股票清单”，就可以完成选股。这些股票通常对趋势变化敏感，从而在趋势运行中要超过股市的平均运动水平。

我想，关注“一周中20只最活跃的股票”和“板块平均值”（这在《巴伦周刊》都有），也是一个好主意。这在特定时间内可能给出一些导引，知道哪些股票值得跟踪。

最后，我建议，你不妨订购一项能够给显示不同个股“价格比例作用”的服务，然后把这些信息与固定公式结合起来。如果固定公式认为主要趋势正在形成，那么，那些一开始就表现出好于市场平均数的股票，是值得购买的好品种。相应的，某些股票如果一开始就弱于平均数，且固定公式证实了走熊的信号，那么，做空就是正确的，或者，至少不能买进持有。

在固定公式回溯检验中，所使用的股票都是“随机选取的”。沃·伊爵勒（Roy Eagle）先生热心地寄给我一套他的股票图表复印件，我在其中约90%的图表上使用了固定公式。对于这些股票的选择我无话可说，就我的关注而言，它们的名字可以随机选取。本文将选用这些股票中的几幅图表。我觉得，既然固定公式在许多随机选取的股票上都很有效，如果我们继续努力发现那些在图表上表现“几乎完美”的股票的话，固定公式会做得更好。我这里暂且要放一放这

注释

①原著对期货趋势的这个看法是很不全面的，只能说就单个合约而言是对的
——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方面的探索，等到培训报告部分再去完成这个发现。

## 1.2 指标性摆动的确定：上摆动和下摆动及其顶部和底部

我们首先需要一个背景或参照，以使我们能确认市场现在的方向。新近的上涨波和下跌波及其顶部和底部，就提供了这样的参照。这些市场摆动或波动的功能是，借助于它们并利用周线图，就能得到我们所需的指标信号，并通过最先定义了的明确的价格运动类型来识别这些信号。

所有不属于最先定义范围的周线，可以被称为“中立周线”——这样的一根周线，要么是最高价与上一根周线相等而最低价却低于上一周，要么是最低价与上一根周线相等而最高价却高于上一周。

为了借助市场摆动及其顶部和底部以建立统一的方法，识别不

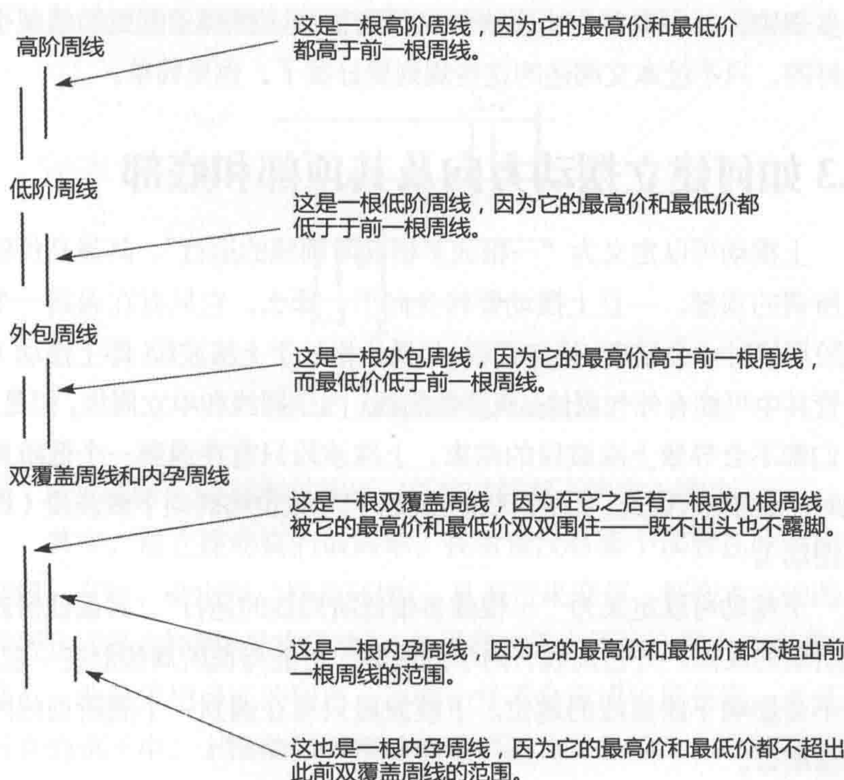



图1.1 周线类型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同类型的周线是很重要的。

以下所有定义的周线类型都忽略收市价不计。

在建立摆动方向时，我们只寻找高阶周线和低阶周线。这样，我们只需关心上面的其他定义，并借此将高阶周线和低阶周线与其他类型的周线区分开来。有些研究者坚持将外包周线或内孕周线，也作为高阶周线或低阶周线使用。如果某个人采用我的计划，那他在实战中就不能这么做。当然，并不需要每个人都采用我的严格程序。在这篇文章中，你学到的是机械规则。如果你想在这些规则中引发争论，那无疑是你的权利。我的机械规则不代表统治价格运动的、不可违逆的法律。如果你宁愿背离我的规则，且你的背离理由充足，然后始终如一地坚持，那么，我确信，在一段时期内，你的方法的效果会像我的一样好。我们都必须牢固地坚持正确的原理、原则。我们所使用的特定机械规则表明，这些原理、原则具有形式上的多样性。真的可以这么说，在前面关于固定公式的写作中，我学到了很多规则，其中有些在本文中甚至没有提到。那些未提到的规则也是好的，只不过本文阐述的这些规则更好罢了，也更简单。

## 1.3 如何建立摆动方向及其顶部和底部

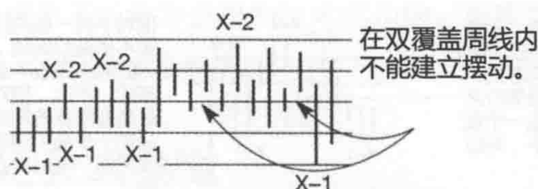
上摆动可以定义为“一根或多根高阶周线的运行”，其最高价就是所谓的顶部。一旦上摆动要转身向下，那么，它只有在遇到一个低阶周线时才会结束。换句话说，如果价格处于上涨波段(即上摆动)，尽管其中可能有外包周线、双覆盖周线、内孕周线和中立周线，但是，它们都不会导致上涨波段的结束。上涨波段只有在遇到一个低阶周线时才会结束，因此，低阶周线的出现，将导致价格转向下跌波段(即下摆动)。

下摆动可以定义为“一根或多根低阶周线的运行”，其最低价就是所谓的底部。外包周线、内孕周线等，可能与低阶周线混在一起，但不会影响下跌波段的地位。下跌波段只有在遇到一个高阶周线时才会结束。

任何情况下，我们都不能在双覆盖周线内建立摆动方向。在以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图中每一个x-1到x-2的运动都是上摆动，而x-2则是顶部。
图中每一个x-2到x-1的运动都是下摆动，而x-1则是底部。
（在实际的图表中，无论顶部还是底部，都简单地用x标示。）

**图1.2　摆动，顶部和底部**

前，如果在双覆盖周线之后出现等高或等低的周线①，我就算作摆动，如图 1.3 所示。但我现在的做法改变了，在图 1.3 中的下半部分，X-1 到X-2的运动不是上摆动，同样，图中的下半部分 X-2 到X-1 的运动，也不是下摆动。

我知道，很多情况下，在双覆盖周线内都有形成摆动的欲望。但是，我确信，在更多的情况下，其实际结果是令人失望的。既然我们不能提前知道在双覆盖周线内建立摆动是否有利，那么，最好还是接

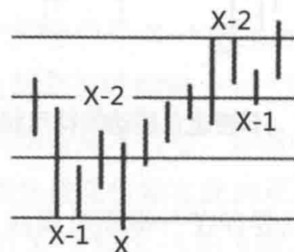



**图1.3　双覆盖周线内的波动**

受“多数原则”，在这种情况下，任何时候都不能建立摆动。

其实，建立摆动真的很简单，我希望没有哪个读者在此闹出大问题。有时，会出现“异常环境”，从而带来麻烦，好在本文的图表能帮我回答这样的“异常环境”。如果我的答案不能让某个读者满意，那么，他就采用自己的程序，这样，并不会造成长期伤害。在几乎所有的例子中，上摆动和下摆动都是“正儿八经的”——即高阶周

注释

①类似于中国人说的平顶和平底。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



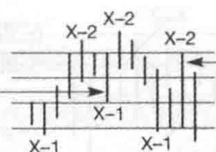
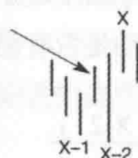



**图1.4 可以建立摆动的特殊状况**

线构成上摆动，低阶周线构成下摆动。本文成百的这种正规摆动都以实际的股票图来说明，所以这里不需要作进一步的解说。但图 1.4 和图 1.5 是两种“特殊例子”，它们会不时出现。

从以上分析可以看出：无论是对应于前一根周线还是对应于上摆动高点所在的周线，只要存在一根低阶周线，就应该建立一个下摆动（用“X”标示顶部）；无论是对应于前一根周线还是对应于下



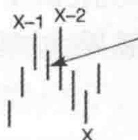




**图1.5 不能建立摆动的特殊状况**

摆动低点所在的周线，只要存在一根高阶周线，就应该建立一个上摆动（用“X”标示底部）。

这两种特殊状况不常出现。多数情况下，摆动很容易用简单的规则识别，“上摆动就是一根或几根高阶周线的移动”，“下摆动就是一根或几根低阶周线的移动”。

这里需要谈到的是，在下摆动中，常常存在几根周线最低价相同的情况，这对于随后是否能建立一个上摆动，会引起一些麻烦。我们通过使用等低点周线中波幅最大的那根周线来解决这个问题。如果对应于等低点周线中波幅最大的那根周线而言，存在一根高阶周线的话，那么，我们就应该建立一个上摆动。同样，如果对应于等高点周线中波幅最大的那根周线而言，存在一根低阶周线的话，那么，我们就应该建立一个下摆动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



新的读者不应该为这里的技术而烦恼。当我们在实际图表中发现它们时，问题并不难解决。

## 1.4 固定公式鸟瞰

为了获得固定公式的概貌，让我们现在看几幅实际的股票图。至于细节、“小技巧”、操作计划，稍后再谈。

依照前面的指引，我们首先建立上摆动和下摆动及其顶部和底部并用“Xs”标示，然后就准备寻找买卖信号。我这儿所选的几只股票是从字母“A”打头的公司开始的，目的是说明该方法可以用在“任意股票”上（我可以按照字母顺序一路看下去，然后选择其他一些好于一般的股票——当然，我也能选一些差于一般的股票）。

在图 1.6 中，所截取的图表开始于主要下降趋势，所以，我们能够一开始就寻找反转买入信号，并据此结束做空，转为多头。X–1 是主要趋势周线的最低点。X–2 是一个与 X–1 相对应的“上倾底部”（ASC），因为它完全位处 X–1 的上方。当 X–2 到 X–3 的上摆动完成之后，这个上倾底部就构成一个“预备买入信号”。其他买入形态或模式也能构成预备买入信号，如图中的“双顶突破”（P2T），当一个上摆动中的周线最高价站在此前双顶的上方之后，这种情况就发生了，这在图中 X–2 到 X–3 的上摆动中可以看到。所以，在 Anaconda 公司股票上，ASC 和 P2T 各自都能构成一个预备买入信号，尽管只要具备其中一个就足够了。但在预备信号上，我们不采取行动，而是要等到 X–3 到 X–4 的下摆动完成之后才行动。一旦完成了这个下摆动，当紧挨着 X–4 之后出现第一根高阶周线时，如果这根周线的收市价不低于前一根周线的收市价，就在这根周线的收市价平掉空头仓位并转做多（假如紧挨着 X–4 的第一根高阶周线的收市价，总是低于前一根周线的收市价，我们就只好再等待另一个下摆动出现，再在紧挨着下摆动之后的第一根高阶周线收市价买进）。

我把交易一只股票的资金，分成四等份。依据紧挨着 x–4 的反转信号仅买入第一份，这样，就算这个反转信号是错误的，损失也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



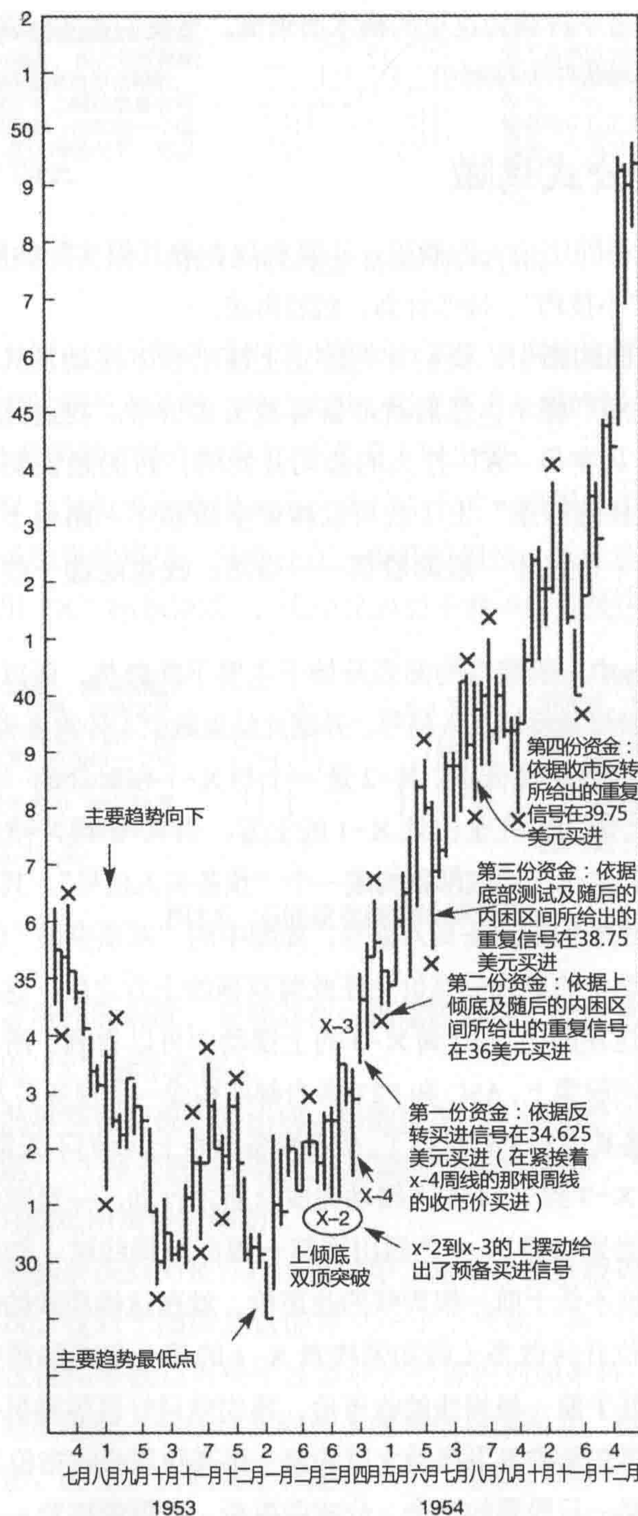



图1.6 买入信号——Anaconda股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会相对变小。剩下的三份依次按重复信号买进。可是，这种买入法有一个必须遵守的规则，那就是只有前面买进的股票有浮盈之后，才能买进下一份。这样，就能保证我们与主要趋势步调一致，利润随时可得。

### 1.4.1 关于"上倾"概念

所谓上倾，一般总是相对于主要下降趋势最低点的底部而言的，这个主要趋势最低点的底部，与后来的底部相比，其所涵盖的空间或范围是最大的，而且也是新趋势的开端。

如果紧挨在 X–1 之后的底部所涵盖的空间或范围，要是比 X–1 所涵盖的空间或范围还大的话，那么，该图中的 X–2 就不可能成为一个上倾底。作为上倾底的底部，其所涵盖的空间或范围，必定在主要下降趋势最低点所涵盖的空间或范围的上方①。

主要趋势的最低点，也就是上一个反转卖出信号后所达到的最低点或终点。

### 1.4.2 信号无效

在一个反转买入信号发出之前，如果任何下摆动周线中的最低价，完全跌至给出上倾底（ASC）或双顶突破（P2T）形态的底部下方，那预备信号就是无效的。简单地说，假定在图 1.7 中的 American Smelting 股票，如果 X–2 后面的下摆动周线最低价完全低于 X–2 的话，那么，X–2 总是无效的。而在本图中，这种情况没有发生，所以，我们就在 X–4 的第一根高阶周线收市价买进②。

## 1.5 重复信号

在价格进展到较高的水平后，必定有重复信号出现。这确保我们在加码买进之前，原有的交易已获浮利。我们不会同时把四份资

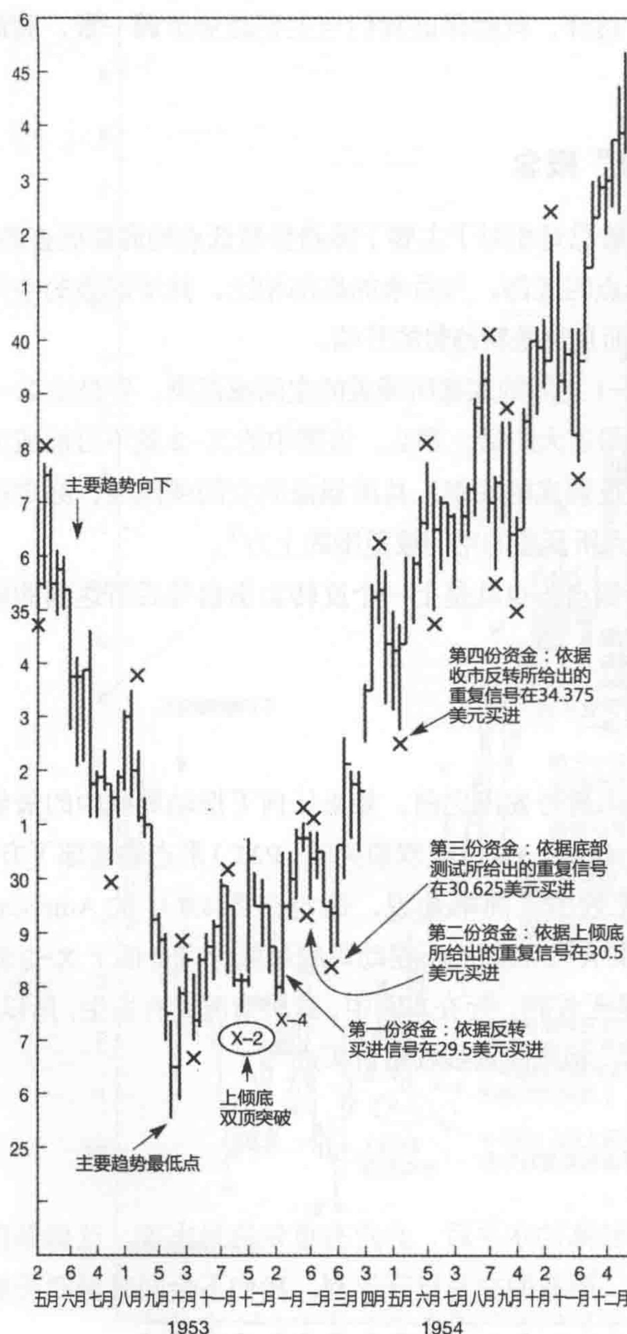
注释

①作者这里的表述很拗口，实际就是要求上倾底不可再创新低，这是很显然的事。——译者注

②在图1.7中其实也没有发生，因此，作者上面的阐述只是假设。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






在各种力量的合力作用下，当特大牛市在1953—1954年起飞时，绝大多数股票都有着出色的买入信号。

American Smelting股票像前面的Anacond一样，给出了两个预备性买入信号——上倾底（ASC）和双顶突破（P2T），尽管只需一个就足以昭示主要趋势的早期信号。该股票反转的确认点位于x-4后第一根高阶周线的收市价处。

这时（29.5美元左右），我们的短线卖单出场，同时用四分之一的资金长线买进，余下的四分之三的资金等待重复信号依次再买。这种保守的操作一开始获利通常较慢，但确保我们在保证金充裕的前提下盈利超越亏损。

**图1.7　买入信号——American Smelting股票**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金都买完，这四份资金，有两份属于长线（纯长线和中长线），另两份属于短线（赚小快钱）。原始反转信号和第一个重复信号用于长线资金，后两个（第二和第三）重复信号用于短线资金。不管短线交易什么时候出场，只要有赢利，就依据下一个重复信号再买进——前提是价格要高于上一次的买进价（因为一直“随趋势交易”）。我们总是尽力保持两份长线资金的仓位不动，所以，假如有一份长线资金止损出场，那么，在做短线之前，重复信号需要优先补足这一份长线。

重复买入信号包括底部测试、上倾底、底部收市反转。我们在底部测试或上倾底后的高阶周线收市价处买进。而当下摆动中出现底部收市反转时，我们就在当周的收市价立即买入。

## 1.6 卖出信号

除了用下山代替上山之外，卖出信号和买入信号完全是一样的。预备性卖出信号来自两种模式：

1.“下倾顶”（DES）。这里，一个上摆动的最高点完全低于主要趋势的顶部，或者说，在主要趋势顶点之后，出现了另一个上涨波段并在本周达到高点，但这个高点完全低于主要趋势的高点（主要趋势的最高点，也就是上一个反转买进信号所达到的最高点）。

2.“双底突破”（P2B）。这里，一个下摆动中的最低价所在的周线，收市于此前双底的下方。

当一个上摆动的周线最高价，高于下倾顶或双底突破中的最高价时，那么，这个下倾顶或双底突破就失效了（为了更容易说明失效的点位，当一个上摆动构成一个下倾顶或双底突破时，我们立即用圆圈标出上摆动的高点）。请注意，在一个下倾顶或双底突破失效之前，必定要有反转卖出信号发出。

对一个预备性卖出信号，我们不做行动。我们宁愿这么做：等待一个上摆动的来临，当这个上摆动结束后出现第一根低阶周线时，如果它的收市价不高于此前的周线收市价，就以周收市价长线和短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



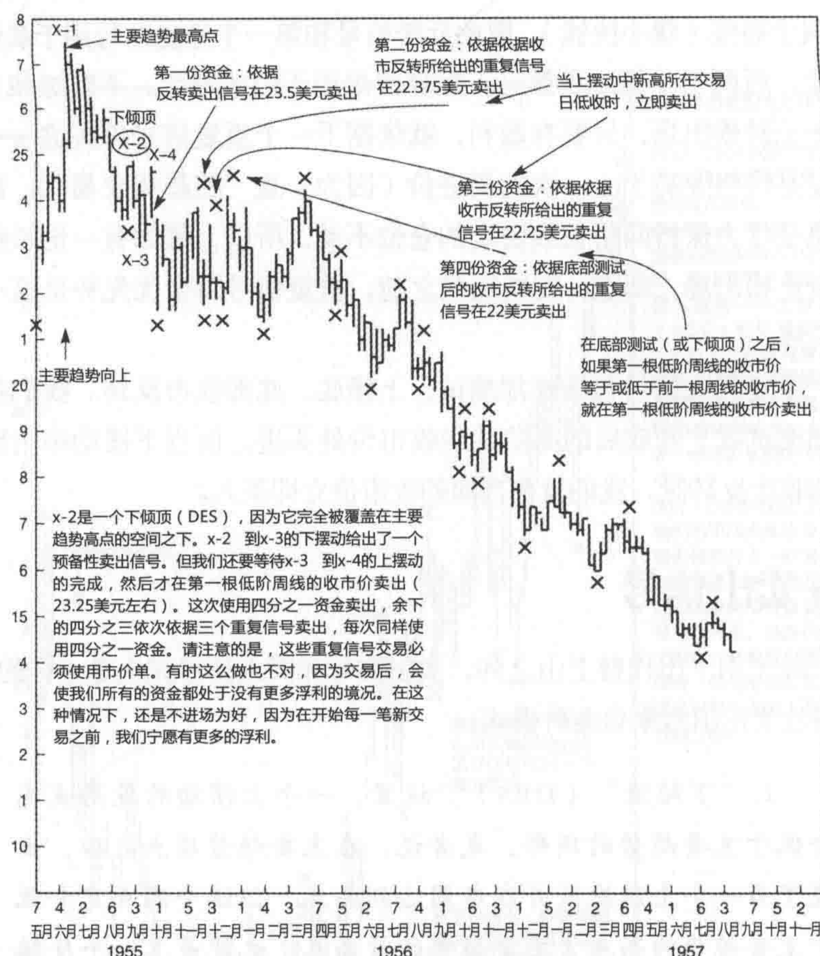



**图1.8 卖出信号——American Radiator and Standard 股票**

线卖出。如果这个低阶周线收市价高于前一根周线收市价，我们必须等待另一个上摆动的出现，并在上摆动之后的第一根低阶周线收市价卖出，这可以看作是针对反转卖出信号的再操作。

重复卖出信号（用于短线卖出）的每一次出现，其价位必定低于前一次交易的价格。重复信号的模式有顶部测试、下倾顶、顶部反转收市，具体内容稍后再谈。

我们现在开始寻找重复信号（图 1.9）。X-7 后的第一根低阶周线收于 67.5 美元（这个低阶周线是相对于最高价所在周线而言的）。这时我们什么也不用做，因为价格高于上一次交易的价格 66.5 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



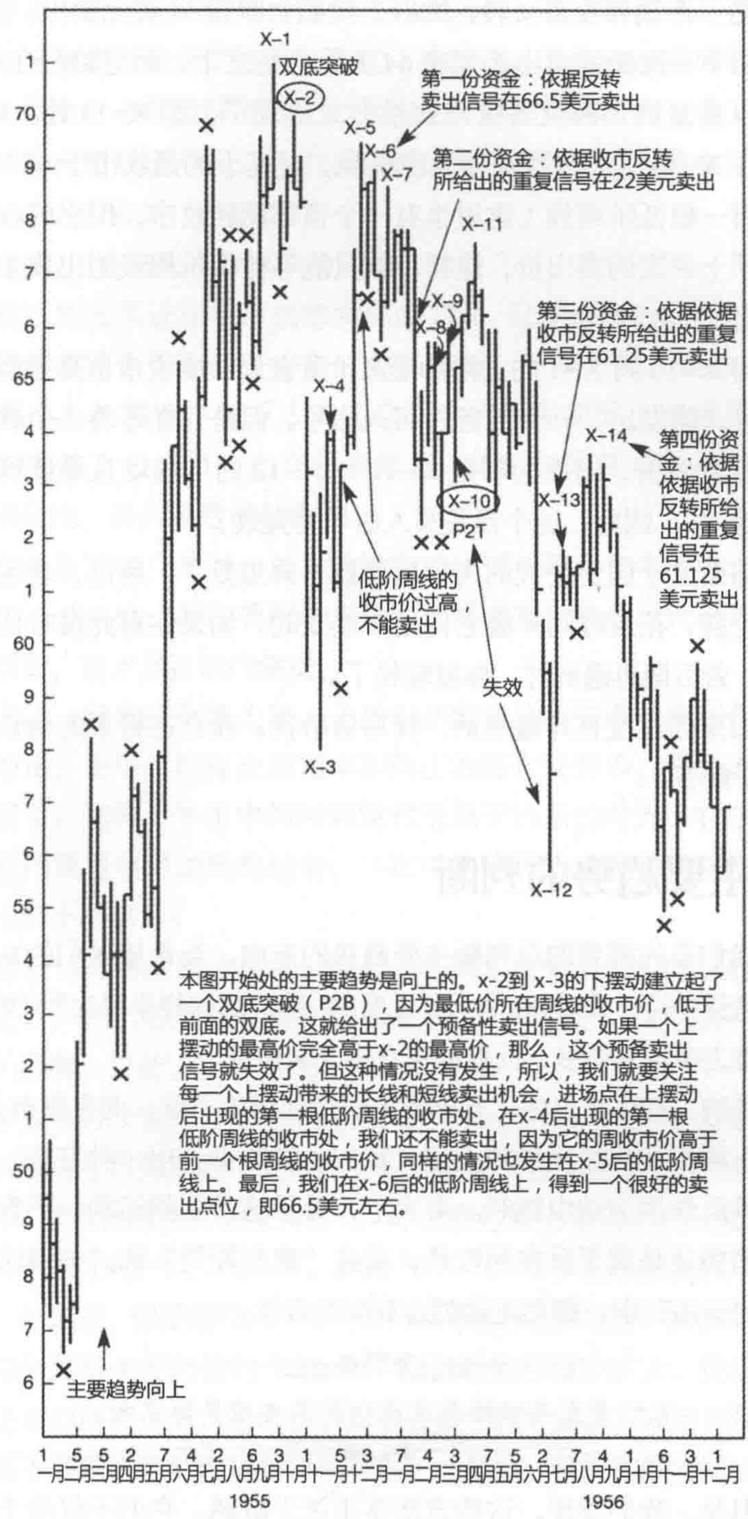



**图1.9　卖出信号——ACF Industries 股票**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



X–8 是一个顶部收市反转，所以，我们立即在 64 美元卖出。这样，我们的下一次短线卖出必须在 64 美元价格之下，而这恰好在 61.25 美元以重复的顶部反转收市信号方式出现了，即 X–13 处。最后，我们在 X–14 之后再次获得卖出机会，它基于的是收市于 61.125 美元的第一根低阶周线（这里也有一个顶部反转收市，但它的收市价却高于上一次的卖出价，这样，就只能等待低阶周线的出现才能继续卖出）。

当 X–10 到 X–1 的上摆动最高价所在周线的收市价高于前两个底部时，就发出了一个预备性买入信号。但是，在等待一个确认买入信号发出前，出现的却是 X–11 到 X–12 的下摆动且最低价完全低于 X–10，因此，这个预备买入信号就失效了。

前面关于固定公式的内容后面就不再重复了。所以，在继续往下看之前，花点时间弄懂它们是很重要的。如果你对此没有任何问题了，若后面再遇到时，你就轻松了。

如果你还没有弄懂的话，就写信给我，我会在将来的培训报告中给予解答。

## 1.7 主要趋势的判断

我们首先需要的是判断主要趋势的方向。当希望我们的交易与主要趋势保持一致时，这是十分重要的。我们想这样来限定我的投资，在牛市之中，只做多，而在熊市之中，只做空。

是的，在牛市之中，有剧烈地快速回调的下跌，而在熊市之中，同样有剧烈地快速反弹的上涨，我们也能够设计出一种方法，足以在这种反作用运动中赢利。事实上，对于这种剧烈运动，不管属于主要趋势还是属于反作用性质，前述“赢在期货”和“突破法在股票中的运用”中，都有足以创造利润的方法。

*我们首先关注的是正确识别主要趋势的方向。*

但是，我们发现，这些方法常常过于敏感。它们不仅给予我们所需的顶部和底部附近的信号，而且也给予我们不需要的信号！例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如，对于牛市中的回调是否属于尝试性运动，或这种回调是否达到真正能带来赢利机会的程度，它们不能辨别。若是在小幅回调的顶部附近做空，不仅意味着我们必须搅乱主要趋势的有利仓位，而且还有可能在短线上亏损。我们必须避免这种几乎所有交易中司空见惯的、令人沮丧的“拉锯战”。

真的，“突破法在股票中的运用”的前几页，我们学到一种几乎能在熊市底部买进和牛市顶部卖出的方法。但是，我们也非常清楚，这种敏感方法会导致进进出出、忽长忽短、一冷一热。经验表明，即使理论上长期这样做下去肯定会有净利，但实际上很难用这种方式长期做下去。因为在交易者抵达这样的长跑终点之前，他只能被彻底地、长久地悬吊起来[①]。

在重新进场交易时，如下的操作法才更可取：在牛市中，我们只寻求买进机会；而在熊市中，我们只寻求卖出机会。无论是股票还是期货，这才是正确的做法。

所以，我们应化繁为简。让我们把固定公式变得“大智若愚”，这样的话，在牛市的每次回调中和熊市的每次反弹中，它就不会来回跳跃了。这样，牛市中的回调就完全属于快乐的时光，它应被看成是利用重复信号加码的机会；牛市中的回调，也很少可以看做提前发出的不祥信号。

即使情况可能确实生变，但是，在确定主要趋势实际已经发生转向之前，我们必须尊重和敬畏市场（股票和期货），让它自己说出自己的故事。因此，我们首先必须坚持需要一个“预备信号”——即出现主要趋势改变的可能性。然后，在采取任何行动之前，我们必须坚持预备信号得到实际“反转信号”的证实。当反转信号给出后，依据概率，它很快就会开始发挥作用，即主要趋势实际的反转已经发生。

那些在 1954 年、1955 年、1956 年、1957 年一直跟随我的“累进报告”的读者，都很清楚我为解决如下问题而设计的那些艰难的计划：（1）如何判断主要趋势的方向；（2）如何避免亏损的扩大。我没有完成考虑中的所有计划，原因在于其中许多方面太复杂，以至于我想最好还是不要把这些负担加到读者身上了，但是，我现在颇为尴尬地告

注释

①指无法静心和休息。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



诉你们，其实，只需用一个简单的程序，问题就可以获得满意的解决。显然，我那是在把小土堆当成了一座山，把问题复杂化了。

## 1.8 主要趋势可能变化的判断——预备信号

让我们假定反转卖出信号早就给出。我们持有空头仓位，并一直关注着我们的股票图表，以等待一个买进信号，好让我们的卖单出场以及重新回到买入位置。首先，我们需要一个预备买入信号，这样，才能给我们一条判断主要趋势可能反转上涨的线索。通过上倾底或双顶突破，就能做到这一点。

为了得到一个上倾底，我们先要确定主要下降趋势结束时的位置。主要下降趋势的最低点，也就是上一个反转卖出信号出现到结束时的最低点。为了确定现行主要趋势的最低点，我们只能回溯到上一个反转卖出信号为止，不能再往前回溯历史了。

一个上倾底必然显示这样的特征：无论它在什么时候出场，必须整条周线位于主要趋势低点所在周线的上方，如果在主要趋势周线后有一条比主要趋势周线长的下摆动周线，那么上倾底所在周线也要整体在在那条线之上。也可以相对简单地这么表述，上倾底的范围必须完全位于其对应的另一个底的上方。当具备这个条件时，只要一个上摆动随后出现，上倾底就成立了。

就双顶突破而言，我们就不必关心主要趋势的最低点了。不管什么时候，只要一个上摆动高点所在周线的收市价位处于此前的双顶之上，双顶突破就出现了。当然，在一根低阶周线未露面之前，我们是无法认定一个上摆动的高点的。因而，仅仅因为一个上摆动中有周线收市于双顶之上，并非就必然能建立一个双顶突破。这种情况下有时也可以建立一个双顶突破，只不过随后上摆动高点所在的周线，还会较大幅地回落收市，目的是使这根周线收市于此前双顶中的一个或两个高点之下，以便回抽验证。

反转卖出信号出现之后，如果接下来的上摆动收市于反转卖出信号前面的双顶之上，那么，一个双顶突破就立即成立了。对一个上倾底来说，我们需要从反转卖出信号发出的点位重新开始，所有在此之前的价格运动都要忽略掉。但是，对于一个双顶突破来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为了在反转卖出信号后的第一个上摆动中建立一个双顶突破，我们能使用反转卖出信号之前的两个顶点。

当一个预备买进信号出现时，表示底部的信号要用符号来标出[①]。我曾想努力给这种类型的底部取个好名字，且在一篇文章中使用了“动力底部”这个概念。但是，我现在认为取个新名词并无必要。如果我简单地将其称为“预备底部”，我相信所有人都能一致理解，即预备底部表示着一个有发展潜力的点位。我在预备底部画上圆圈，是为了强调那是我们计算反转买入信号的关键点位。

在反转买进信号来临前，如果一个下摆动最低价所在周线的最高价低于预备底部最低点的话，那么，预备底部就失效了。换句话说，如果下摆动最低点所在的周线完全在预备底部下方的话，那预备底部就失效了。

如果一个预备底部失效，仍可能依据上倾底建立另一个预备底部，这个上倾底还是建立在原有的主要趋势最低点（或任何更大幅度的低点）的基础上。另一种情况下，在一个双顶突破模式之后，随时可能出现一个新的预备底部，条件是一个上摆动最高价所在周线的收市价，要高于此前的两个顶部的高点。当然，如果预备底部失效后创出新低，我们必须用这个新低来建立新的预备买进信号，且依然需要借助上倾底。

如果我们得到一个反转买进信号，尽管后来证明预备底部失效，但在当时，不管今后是好是坏，我们都要简单地买进。如果糟糕，我们的操作计划将止损出场，不会带来太大损失；有时，甚至在预备底部失效后，市场还能回身向上，交易得以获利出场。

预备卖出信号与预备买进信号程序一样，只不过方向相反而已。参看图 1.6 至图 1.9 及其解说，不再论述。

## 1.9 主要趋势“真正”转向的判断——反转信号

将上面标题中的“真正”一词加上引号，意味着在股票、期货

注释

①作者推荐和使用的是字母X并外加圆圈，这不是定规，读者可以自行选择。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场中，除了佣金和所得税外，没有任何东西是“确定无疑的”。在任何特定时间里，我们要处理的是概率而不是确定性。当一个预备信号后面出现一个反转信号时，成功的胜算就更大了，但是，这并不意味着风险不存在。

当反转信号紧跟着预备信号出现时，成功的胜算更大。

我们一直强调，出现预备买进信号时，不能立即就采取建立反向仓位的行动，此时的空单还不能出场，事实上，面对预备买进信号时，我们依然继续采用重复卖出信号交易。不过，这么做时，我们应越加对早期反转买进信号来临的可能性保持警觉。如果这样的信号真的出现了，我们就要立即平掉空头仓位并建立多头仓位。

在预备买进信号发出之后，我们需要等待一个下摆动。如果这个下摆动没有导致预备底部失效，且随后出现第一根高阶周线的话，当这根高阶周线的收市价等于或高于前一根周线的收市价时，就在高阶周线的收市价买进。如果这根周线的收市价低于前一根周线的收市价，我们还得等待一个新的下摆动，再次在第一根高阶周线收市价买进。如果主要趋势真的能涨起来，那么，所要求的收市价就不会再拖延我们获得多头信号的机会。

底部测试、上倾底、底部收市反转等模式不能作为反转信号看待。一个反转买进信号所需的条件是:（1）我们得到了一个没有失效的前期预备买进信号;（2）预备买进信号后面紧跟着一个“突破”。这个突破简单地说就是一个下摆动后的第一根高阶周线，条件是这根高阶周线的收市价等于或高于前一根周线的收市价。

这样,所有的股票和期货信号或交易就都基于公平的“单一程序”或“共同的”准则。建立摆动及其顶部和底部的程序、预备信号和反转信号的推导和突破的计算，其中的每一个方面，在任何市场或品种上都是完全一样的。

### 1.9.1 上摆动中的等高周线和下摆动中的等低周线

因为存在着上摆动中的等高周线和下摆动中的等低周线现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



象，有时会带来麻烦，所以它很适合放在这里谈一下。对此，无论是哪种情况，只要使用其中的最大波幅，就能化解掉问题。也就是说，如果上摆动中的等高周线，导致对上摆动是否已经形成产生了疑惑，就使用等高周线中波幅最大的那根周线来确定答案。只要是出现周线等高或等低的地方，就会对上倾底、下倾顶、双顶突破、双底突破是否出现带来判断上的困惑，这时，只需借助于等高或等低周线中波幅最大的那根周线，就能解决问题。如果下摆动中的等低周线，导致对预备底部是否失效产生了疑惑，就使用等低周线中波幅最大的那根周线来避免混乱。至于重复信号，就借助于等低周线中波幅最大的那根周线来确定底部反转是否出现，或借助于等高周线中波幅最大的那根周线来确定顶部反转是否出现。

如果出现罕见的情况，也就是说，出现两组等低的周线且两组等低周线的最大波幅也一样，那么，就需要分开解决，先解决第一个，再用第一个的解决结果解决第二个。在这种情况下，我所能说的一切就是“抓住你的机会”，或更恰当地说，给予肯定的回答。例如，一个上摆动可能出现两组等高且最大波幅也一样的周线，其中一组的收市价高于上一个顶部，而另一组却没有。现在的问题是：双顶突破成立吗？答案：是的。

请记住，这么小的技术问题如何处理，并不太重要。唯一重要的是，我们建立了一些始终如一的程序，它们能够随时处理这些问题。

## 1.10 主要趋势持续的判断——重复信号

重复信号的使用办法如下：

1. 在已经建立的有利于长线的趋势反转起点基础上，采用金字塔法以获得长线利润。

2. 对于那些错失原始反转信号的交易者，可以利用重复信号建立第一份长线仓位。

3. 利用重复信号运用短线资金快进快出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当我们使用“长线”和“短线”时，我们没有必要用所得税的眼光考虑“资本收益”——尽管我们宁愿持有“长线投资”超过6个月。这里的“长线”意味着用长线资金获取更大利润，而“短线”则是用短线资金赢小快钱。

在实际交易中是否采用重复信号，取决于我们每个人所确定的操作计划。在“固定公式”的研究中，我们提到了几种操作计划，而其他的操作计划则要到“赢在期货”中去找。此外，从保守的角度看，我认为最好的操作计划是本文后面所要谈到的那个。无论如何，我确信，我们每一人在不同时间都想使用重复信号，因此，我们需要对它有一个清楚的理解。

当然，一个重复信号只能跟在原始反转信号之后。如果我们的原始仓位是做多的，并且我们想在重复信号出现时多头加码，那么，我们首先要等待一个买入信号模式出现在一个下摆动最低价所在周线之后。然后，在买入信号模式后的第一根高阶周线的收市价买进——但“底部收市反转”模式除外，在这种情况下，我们可以立即买进。

重复买入信号的模式包括：

1. 上倾底；
2. 底部测试；
3. 底部收市反转。

一个重复买进模式后面，可以跟着一根或几根内包周线（在我们的图表上就是内困区间）。这些内包周线或内困区间与基础模式上倾底、底部测试、底部收市反转没有关系。可是，我们必须记住，我从来没有把内困区间看成是高阶周线，即使高阶周线的“高”就是相对于前面的内困区间而言的。出于建立重复买入信号而言的高阶周线，必须与所在下摆动最低价所在的周线相联系。三个模式的定义如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 1.1

| 上倾底 | 底部测试 | 底部收市反转 |
| --- | --- | --- |
| 当一个下摆动最低价所在的周线，完全处在前一个底部上方时，一个上倾底就出现了。<br>如果上倾底后的第一根高阶周线的收市价，不低于前一周的收市价，就在上倾底后的第一根高阶周线收市价买进。 | 当一个下摆动最低价所在的周线，触及前一个双底任一低点区域时，一个底部测试就出现了。<br>如果底部测试后的第一根高阶周线的收市价，不低于前一周的收市价，就在底部测试后的第一根高阶周线收市价买进。 | 当一个下摆动最低价所在周线的收市价，高于前一周的收市价时，底部收市反转就出现了。<br>立即在收市反转周线的收市价附近买进。 |

重复卖出信号模式包括：

1. 下倾顶；
2. 顶部测试；
3. 顶部收市反转。

三个模式的定义如下：

表 1.2

| 下倾顶 | 顶部测试 | 顶部收市反转 |
| --- | --- | --- |
| 当一个上摆动最高价所在的周线，完全处在前一个顶部下方时，一个下倾顶就出现了。<br>如果下倾顶后的第一根低阶周线的收市价，不高于前一周的收市价，就在下倾顶后的第一根低阶周线收市价卖出。 | 当一个上摆动最高价所在的周线，触及前一个双顶任一高点区域时，一个顶部测试就出现了。<br>如果顶部测试后的第一根低阶周线的收市价，不高于前一周的收市价，就在顶部测试后的第一根低阶周线收市价卖出。 | 当一个上摆动最高价所在周线的收市价，低于前一周的收市价时，顶部收市反转就出现了。<br>立即在收市反转周线的收市价附近卖出。 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为什么我们要把反转信号的条件设置得这么难，而把重复信号的条件设置得相对容易些呢？

好了，我想问题已经得到了解答。通过反转信号，我们要努力加强主要趋势实际已经反转的证据。为了达到避免亏损的要求，特别是避免亏损扩大，我们发现，最好的办法是在一个新运动的早期，避免改变原有主要趋势的交易部位。我们已经发现，经常会出现这样的情况：新运动最终不过仅仅是暂时的、次级别的反作用，稍后，原来的主要趋势就会恢复原状。在这项研究的早期，我曾经很勤奋地探求过一些“盛极而衰的模式”，它们有时也能判断出主要下降趋势的大致周线最低点和主要上升趋势的大致周线最高点，可我没有发现任何这样的模式能在半数时间里很有效。有了这样和那样一些经验后，我确信，只有在价格已经经历了完整的准备期后，趋势的真正转变才能够用合理的准确度加以判断，而这个完整的准备期判断方法和程序正如前面所述：先是上倾底或下倾顶、双顶突破或双底突破，然后形成一个高阶周线或低阶周线形式的突破。一旦这个过程完成，我们就会发现，我们实际上正在带着利润骑上一个新的主要趋势，这样，我们就能适当地将规则放宽，且为了获得更多利润，可以利用重复信号，从而伴随着主要趋势进行相对容易的交易。

## 1.11 实战操作——操作计划

前面的内容已经告诉了我们如何利用固定公式导出信号。规则对我而言似乎是很简单的，我希望自己的阐述是清楚明白的。就像任何新事物一样，在你希望达到一扫眼就能发现信号的程度之前，你需要一段时间在自己的图表上研究和实践这个方法。事实上，经验告诉我，看起来很简单的东西，往往导致粗心大意和出错，这样的事我见过很多了。但是，我想，只要稍加努力，严格按照规则使用，用不了多久，我们每个人都会熟练掌握。我也将通过培训报告和实际图表帮助你们。

我们现在开始涉及最重要的操作计划。有了信号后我们怎么办呢？长线买进，回家坐等，什么也不做，然后，待卖出信号来临时就出场——这样的实战做法可不好。我们需要一个计划，以便控制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亏损，保护浮利，兑现利润。

首先，对于是否使用“多份资金”，我们每个人必须独自作出决定。所谓“多份资金”，我的意思是指，将投资一只股票或一种期货的总资金分成两份或多份，当反转信号出现时，只使用一份资金，余下的资金或资金份额依次用于重复信号，通常情况下，重复信号出现时，反转信号的交易已经有了浮利。

这样做的好处是，一旦证明反转信号是错误的，我们仅有部分资金产生损失，聊可慰藉（如果反转信号后的重复信号跟得很紧，那么，我们所有的资金都可能产生亏损，但这种情况很少发生）。万一我们的交易遇到某个糟糕透顶的、不可避免的偶然时期，那么，我们的霉运只限于部分资金，这真是太重要了。可是，作为补偿，在接下来的原始反转信号中，我们还可以将所有的资金投入到特定的股票或期货中，以期在较长的趋势获得更大利润。所以，这都是个人决定的事。为了更大的利润，你愿意冒更大的风险吗？或者你愿意获利少风险也小吗？

另一件需要我们自己作出决定的事情为（假设已经作出“多份资金”的决定），无论长线还是短线，是否使用重复信号进行金字塔操作？也就是说，对于重复信号，我们是用于做长线呢还是做短线？

我现在制订的计划体现了我的个人偏好。其中的全部或部分未必满足你的要求。如果是这样，我确信你能够制订一个自己满意的计划。最重要的是，交易必须是有计划的交易。我的计划大致如下：

- 假定我一直在关注某只已经长时间下跌的股票，它现在开始“表现得更活跃”。我计划在出现反转买入信号后，总共买它 100 股。与其在原始反转信号一出现时就买够 100 股，我宁愿只买 25 股，然后“观望会发生什么”。也许反转信号是错误的，若是这样，我的亏损只限于 25 股而不是 100 股（假定亏损发生前我还没有得到重复信号）。这个最初的 25 股用长线资金买入。
- 如果这只股票涨了起来，我就利用重复信号再买 25 股（还是长线），这个重复信号的价位要求高于最初买入的价位。我不想在更低的价位买进以“摊低”成本。我敢肯定，至今为止，我都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是正确的——我最初买进的股票已有了浮利，只有这样，我才会加码买进另一份。

- 我现在持有 50 股长线，剩下的是短线资金，还可以买 50 股甚至更多。再者，我要顺潮汐而游，所以，除非我已经买进的两份各 25 股都有了浮利，否则，我不会买另一份 25 股。换句话说，我第三份交易的价位必定高于第二份，依此类推，第四份交易的价位必定高于第三份。如果一切顺利，我现在应该已经买完了我的 100 股，其中的 50 股让我成为一个高贵的"投资者"，另外的 50 股则仍让我青春勃发，以随股票的起伏而不时赢点快钱为乐。
- 如果在主要趋势的进程中，我因止损[①]而中断了长线位置，那么，在进行余下的短线交易之前，我先要进行长线补仓。没法知道股票能走多高，所以，在整个趋势期间，我需要始终保持两份长线。我料想，某些时间肯定会有浮亏，但是，如果这只股票真的是"有备而来"，那么，大部分时间骑着得胜之马不撒手就是正确的。

现在，计划全部完成后，我希望自己真的会遗憾于一开始没买足 100 股。我希望看到这只股票冲上云霄，从而让我感到沮丧，因为原始买进信号来临时，我没有买完。如果我一开始就买完，可能获利超过 50%。但是，既然我看不见未来，既然睿智的前辈们一直在告诫我不要过度交易，那么，我将使自己满足于获利少、风险也小的交易及其结局。

好了，无论怎样，我喜欢这种以控制风险为重的理念，我想，这种方式获利更稳定可观而不会一败涂地。现在还是谈论实质性问题吧，设计出一个确定的机械公式，然后照章操作：

在为其他种类的计划付出大量时间和精力后，我还是转回到用方根作为股票操作计划的基础。我们需要一些计划，借此，不管价格水平如何，所有的股票都能置于一个平等的或唯一的基础上。如果我们在 10 美元买进一只股票，同时还买进另一只 50 美元的股票，那么，我们应加以计划的是：亏损控制到什么程度，如何确定某些

注释

①本质上也包括止赢的。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



共同的基本分母，用以判断两只股票相应间的波动倾向，以及因此而可能达到的利润目标。依据方根原理，我们能使一个计划公式化，借此，所有股票的价格运动得以“平等化”或纳入同一基础。

我不敢肯定是否应该称之为“方根原理”，但它显然能被许多一流的统计学家接受。休谟·法赫勒是少有的尝试和发展这个原理的早期先锋，他在方根方面的工作在今天依然得到很大尊重。在诸如《美国统计协会期刊》、《技术分析期刊》(*The Analysis Journal*)、《计量经济学》(*Econometrica*)、《投资者的未来》、《巴伦周刊》等出版物上，我看到了对方根原理的有价值的分析。就我所知，至少有一所大学已经展开了方根原理研究，并发现它是令人信服的。所以，就让我们接受权威的说法，并从方根中找出对我们有用的东西。幸运的是，将方根原理用到实际计划中时，我不需要特别聪明。即使我不能算出一个数的方根，我照样可以运用这一原理（作为初学者，任何有兴趣了解背景知识的人，都可以阅读我的文章，即发表在《股票期货赢利新方法》中的“趋势交易中的方根法”）。

我在这里使用方根，仅仅是当做从“固定公式”基础去展开的一种手段，以便于它能适用于不同价格水平的所有股票。我能在整个计划实施中使用方根，但是，我相信，要想熟悉其中我为此制作的表格，有些读者会觉得很烦人。此外，我需要所有的期货都能套用与股票一样的操作计划，可我并不认为将许多期货置于一个方根基础上有什么实际意义。

最重要的事情在于，对价格运动的分析判断，必须一开始就基于共同分母和平等基础，在股票上，可以使用方根原理来实现这一点。这样，分析操作工作一旦开始，我们就能让每个股票的价格运动遵照操作计划的既定程序自我照顾。

在任何交易中，最重要的事情是控制亏损。如果能将我们的错误限制在合理的亏损范围，那么，当游戏结束时，我们的安打[①]才能得分。依靠方根，可以得出任何价位情况下我们能接受的亏损数，同样，在继续下去的执行过程中，我们能使用与亏损限制相同的数字来计算浮利保护和利润兑现数。事实上，我们可以把这个数字看成“利润因子”

注释

①棒球术语，即正确地击球。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（PT），因为操作计划中的每一条都与这个基本数字有关。

如果我们在 14 美元买进一只股票，利润因子是 4 美元，那么，该股票操作计划中的每一个数字，就是 4 美元的倍数。如果我们在 33 美元买进另一只股票，利润因子是 6 美元，那么，该股票操作计划中的每一个数字，就是 6 美元的倍数。从有“技术头脑”的人的获利角度看，利润因子数字代表着半个方根的涨幅。而在半个方根的跌幅中，应使用更小一些的因子数，但为了避免复杂化，我忽

**表 1.3**

| 长线资金（用于获取大的长期利润）<br>案例：假定利润因子为 4 美元 | |
|---|---|
| 1. 将最大亏损控制为利润因子数； | 1. 将最大亏损控制为 4 美元； |
| 2. 当浮利超过利润因子的 50% 后，将亏损控制为利润因子数的 50%； | 2. 当浮利超过 2 美元后，将亏损控制为 2 美元； |
| 3. 当浮利超过利润因子的 80% 后，将亏损控制为利润因子数的 20%； | 3. 当浮利超过 3.25 美元后，将亏损控制为 0.75 美元； |
| 4. 当浮利超过利润因子的 100% 后，在赢亏平衡点设置止损； | 4. 当浮利超过 4 美元后，在赢亏平衡点设置止损； |
| 5. 当浮利超过利润因子的 120% 后，保住数额为利润因子 20% 的部分； | 5. 当浮利超过 4.75 美元后，保住 0.75 美元的利润； |
| 6. 当浮利超过利润因子的 200% 后，保住最大浮利值的 40%。 | 6. [①]当浮利超过 8 美元后，保住最大浮利值的 40% 即 3.25 美元。 |

注释

①为了尽力避免被次级别的反作用止损出场，在长线资金中，我们有目的地与最大浮利保持一个较大的止损距离。我们希望让长线资金奔跑而获大利，最后出现反转信号时才出场。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 1.4

| 短线资金（用于获取小的短期利润）<br>案例：假定利润因子为 4 美元 | |
|---|---|
| 1. 将最大亏损控制为利润因子数； | 1. 将最大亏损控制为 4 美元； |
| 2. 当浮利超过利润因子的 50% 后，将亏损控制为利润因子数的 50%； | 2. 当浮利超过 2 美元后，将亏损控制为 2 美元； |
| 3. 当浮利超过利润因子的 80% 后，将亏损控制为利润因子数的 20%； | 3. 当浮利超过 3.25 美元后，将亏损控制为 0.75 美元； |
| 4. 当浮利达到利润因子的 100% 后，立即兑现。 | 4. 当浮利达到 4 美元时，立即兑现。 |

略了这一点。

假定一只股票从 1.5 美元涨到 150 美元，它的操作计划如下，该计划是从下面的表格中导出的。

上述所有数字都是毛利，没有考虑佣金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**表 1.5 股票操作计划（单位：美元）**

| 股票价位[a] $ | 浮利因子 | 1 | 2 | | 3 | | 4 | 5 | | 6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 亏损限制 | 浮利达因子一半后 | 亏损限制为因子的一半 | 浮利达因子的80%后 | 亏损限制为因子的20% | 赢亏平衡[b]（浮利等同因子） | 浮利达因子的120%后 | 保住数额为因子20%的浮利 | 浮利达因子的2倍后，保住最大浮利的40% |
| 1.5 | 1.5 | 1.5 | 0.75 | 0.75 | 1.25 | 0.25 | 1.5 | 1.75 | 0.25 | 3 |
| 3 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1.625 | 0.375 | 2 | 2.375 | 0.375 | 4 |
| 5 | 2.5 | 2.5 | 1.25 | 1.25 | 2 | 0.5 | 2.5 | 3 | 0.5 | 5 |
| 7.5 | 3 | 3 | 1.5 | 1.5 | 2.375 | 0.625 | 3 | 3.625 | 0.625 | 6 |
| 10.5 | 3.5 | 3.5 | 1.75 | 1.75 | 2.75 | 0.75 | 3.5 | 4.25 | 0.75 | 7 |
| 14 | 4 | 4 | 2 | 2 | 3.25 | 0.75 | 4 | 4.75 | 0.75 | 8 |
| 18 | 4.5 | 4.5 | 2.25 | 2.25 | 3.625 | 0.875 | 4.5 | 5.375 | 0.875 | 9 |
| 22.5 | 5 | 5 | 2.5 | 2.5 | 4 | 1 | 5 | 6 | 1 | 10 |
| 27.5 | 5.5 | 5.5 | 2.75 | 2.75 | 4.375 | 1.125 | 5.5 | 6.625 | 1.125 | 11 |
| 33 | 6 | 6 | 3 | 3 | 4.75 | 1.25 | 6 | 7.25 | 1.25 | 12 |
| 39 | 6.5 | 6.5 | 3.25 | 3.25 | 5.25 | 1.25 | 6.5 | 7.75 | 1.25 | 13 |
| 45.5 | 7 | 7 | 3.5 | 3.5 | 5.625 | 1.375 | 7 | 8.375 | 1.375 | 14 |
| 52.5 | 7.5 | 7.5 | 3.75 | 3.75 | 6 | 1.5 | 7.5 | 9 | 1.5 | 15 |
| 60 | 8 | 8 | 4 | 4 | 6.375 | 1.625 | 8 | 9.625 | 1.625 | 16 |
| 68 | 8.5 | 8.5 | 4.25 | 4.25 | 6.75 | 1.75 | 8.5 | 10.25 | 1.75 | 17 |
| 76.5 | 9 | 9 | 4.5 | 4.5 | 7.25 | 1.75 | 9 | 10.75 | 1.75 | 18 |
| 85.5 | 9.5 | 9.5 | 4.75 | 4.75 | 7.625 | 1.875 | 9.5 | 11.375 | 1.875 | 19 |
| 95 | 10 | 10 | 5 | 5 | 8 | 2 | 10 | 12 | 2 | 20 |
| 105 | 10.5 | 10.5 | 5.25 | 5.25 | 8.375 | 2.125 | 10.5 | 12.625 | 2.125 | 21 |
| 115.5 | 11 | 11 | 5.5 | 5.5 | 8.75 | 2.25 | 11 | 13.25 | 2.25 | 22 |
| 126.5 | 11.5 | 11.5 | 5.75 | 5.75 | 9.25 | 2.25 | 11.5 | 13.75 | 2.25 | 23 |
| 138 | 12 | 12 | 6 | 6 | 9.625 | 2.375 | 12 | 14.375 | 2.375 | 24 |
| 150 | 12.5 | 12.5 | 6.25 | 6.25 | 10 | 2.5 | 12.5 | 15 | 2.5 | 25 |

a：如果价格居于两个数字之间，使用高的那个价格数字。例如：如果价格为16美元，就使用18；如果价格是64美元，就使用68，等等。
b：长线资金在1—6栏中都用到，而短线资金只用到1—4栏，其中第4栏的数字等于兑现数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 1.12 某些实际考虑

## 1.12.1 除息价

在某个方法的回溯检验中，对除息日的考虑需要相当大的额外工作。如果股票除息时对价格作出调整的话，结果无疑会不时发生改变。或许这样的改变有利有弊。在实际操作中，你如果想用除息价就用。除非股息是三两个美元或更多，否则，我认为通常不用理会。可以肯定的是，除息会导致长期图表不连贯，但在几个新的波段发生后通常完全不用理会。在股票除息及其图表断裂的情况下，价格会发生大的改变，对此，从一开始，我们就必须作出调整以使新旧价格一致，但是，当除息后的股票开始自己的运动后，这种情况不久就会被遗忘了。

## 1.12.2 交易时机放在收市价

当我们进入一笔新交易时，规则要求买卖时机放在周线的收市价。准确地在周线收市价完成交易可能是困难的。因此，总是在接近收市的价位成交，尽管如此，就算等到下一周再以上一周的收市价完成交易，也是可以的。不过，这类的事情不太重要，在实战中也不是本质性的，或者说，尽可能用一种死板的方式 100% 机械地执行规则。可是，市场自身会迫使我们无法严格地机械，总是会自然而然地产生些微小偏差，这种偏差也可能在长期趋势中达成平衡。当然，最终的结果有利有弊。

我们中的一些人甚至企图不时地“篡改”规则。如果我正在寻求某只股票的反转买入信号，在周线上我早就发现它涨势强劲，那么，我就很可能抢跑，在周线收市前就买进了。但是，这样的事情属于“交易计谋”范畴，在这种情况下，由于“计谋”受制于个人感情和经验，所以，我们每个人都有可能出问题。

## 1.12.3 机械规则的言外之意

一个方法在回溯检验时，我们必须建立起严格的机械规则，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后像自动装置般地遵循这些规则。每一件事我们都要依照公式去做，我的偏差不能到达 0.125 美元。如果做不到这样，我们大概应该发明新规则或提出有分量的理由，以便恰当地处理出现的每一种情况。你也许已经读过了流行的教材，在其中，作者会连篇累牍地介绍市场历史，还会提供一个好规则，用以抓住每一个转折点的正确方向。是的，如果你手上有足够多的规则（我曾经列出过 115 个），或者你论辩的声音足够大，那么，你在过去就已经真正地打败了市场。

但是，出于实际交易的考虑，我们应该认识到，所谓机械规则，即使是表现最好的时候，也仅能看成是基于过去的“平均倾向”①。显然，单个市场的运动，至少在某些方面完全可能偏离“平均运动”。

通过密集的研究，我们发现，这些平均数在较长的趋势运行中，能给出最好的效果——用于确定突破的标准幅度，用于确定设置止损令的点位，用于确定保护每一种期货、股票每一次浮利的点位。这样的数字只能是它们在市场中的本来面目——市场过去长久运行的最好平均数。

如果美国军队军人的平均身高是 5 英尺 9 英寸，那么，当依序轮到下一个士兵时，他的身高可能超过 6 英尺或仅有 5.5 英尺，对此，我们不应感到惊讶。假如依据平均数，当某只股票在买价之上涨了 5 美元之后，就是保护浮利的最好时候，那么，如果在下一次交易中，该股票仅涨了 4 美元，然后就掉头向下，最后反以亏损收场，对此，我们既不要惊讶也不要心酸。

换一句话说，在机械交易中，不管我们使用一套什么样的平均数字，我们都不能指望单次交易就能达到平均期望。我们必须将目光放到未来的大量交易上，即使这样，之后我们也可能达不到“平均结果”。我们得到的结果可能比平均数更好，也可能更差，因为未来的市场肯定不可能准确地重复过去的市场，而“最好的平均数”正是从过去归纳出来的。既然是这样，在不断寻求某些东西的探索中，我没有看到这样的价位，它被充分地证明表现得不如过去好。我们现在的机械规则，大概接近于“平均状态”。鉴于一切要服务于实际需要，对此，我们不必过于劳神费力。

注释

①即大概率或高概率。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我在“赢在期货”中已经强调过，原理、原则比机械规则更重要。我们的原则在每一个品种和每一次交易中都是绝对正确的。底部测试、底部收市反转、上倾底、突破，等等，都包含了坚实的原理，我们应该清楚，这些原理、原则已经体现到了每一次的交易之中。另一方面，对于任何单一交易如何处理，我们的机械指南仅是粗略的近似[①]。但是，尽管机械规则不完美，如果在每次交易中都坚持这些牢固的原则，那么，这种机械的近似，就能在较长的趋势运行中使我们安全和获利。

总之，当固定公式表现得“不正确”时，不要就此调整公式。一个很小的、孤立的0.125美元波动，有时就是亏损的原因。请给机械规则在一系列交易中“展现平均水平”的机会吧！这样的话，我相信，它们就不会让你失望的。

注释

①即一般性规律或原则，还得具体情况具体分析。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Chapter 2

# 期货交易的固定公式

除了以下两点外，固定公式在期货运用上的程序与股票是一样的：

1. 用日线代替周线；
2. 利润因子（PF）建立在“平均保证金”基础之上，而不像股票那样建立在方根基础上。

如果我在这里完整地阐述固定公式在期货中的运用，那么，除了用“期货”替换“股票”、用“日线”替换“周线”外，就等于一字不差地重复前面关于股票部分的内容。显然这是浪费时间和不必要的花费。

这项研究的目的就是要提供既适用于股票又适用于期货的通用或唯一公式。这个目的已经达到了。这样，如果你对期货交易感兴趣的话，就简单地阅读：

1. 本文的股票相关部分，并牢记期货中使用的是日线数据；
2. 下述专门针对期货的内容。

## 2.1 期货中的一些特殊考虑

如果我买了一股股票，通常能一生持有，然后传递给继承人，且后者同样可以不受时间限制地持有下去。但是，如果我买了5,000蒲式耳1958年5月合约的小麦，那么，到了1958年5月的某个时间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我必须处理掉，或者实际交割小麦（比如，你是做空的话，就必须在 1958 年 5 月合约到期时买进以对冲掉卖单，或者交割实际的小麦货物）。这种特点使许多股票投资者逃避期货市场——他们不想一觉醒来就看到“前面的走廊装满货物”。实际上，如果他们没有卖出小麦，又没有参与小麦交割，那么，他们可能从来就没有看到过真实的小麦。但是，他们仍可能需要支付仓储费和保费，以及支付小麦的全额货款。总之，实物交割是件代价不菲且烦人的事，如果你不想这么做，那就在交割期限之前对冲平仓就足够了（当然，除非你在做谷物生意，需要用到小麦实物）。

本项研究的目的，是为股票和期货提供一种通用且唯一的方法。

期货这种“有交易期限”的做法，必然以某种方式给交易带来麻烦。但是，与我们作出怎样的交易上的买卖决定并始终如一地坚持比起来，如何处理这些“特殊状况”一般并不太重要，在回溯检验中尤其如此。下面是我在检验过去的期货时所关注的问题及处理方式。

1. 在开始一个新合约品种时，我们需要从前面的品种确定主要趋势的方向。如果交易刚好从新挂牌的5月小麦开始，我们就假定它的主要趋势与3月合约是一样的（实际上，在我的研究中，我有时使用12月合约来确定新开5月合约的主要趋势方向，因为我没有3月合约过去的图表）。如果我们正在开始制作7月合约的图表，我们应该使用5月合约来确定新开7月合约的主要趋势方向。同样，在一个新开合约的最初几天，我们必须使用先前的合约来确定是否出现了信号模式。可是，要尽可能早地将新合约的信号建立在“自己的”基础上，使用它自己的专有信号。

这个计划上的变化应使用在新合约的主要趋势上，新合约的主要趋势要优先于先前多数合约的主要趋势。但是，当新合约可能与不同的“收成年份”关系密切时，计划的变化可能很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



难令人满意。新合约的价格运行可能反映了基本面的影响，而这种基本面却影响不到旧合约。在3月份，3月合约可能与小麦的“现货头寸”关系更密切，而12月合约则可能贴现了未来的收成预期——这样，3月合约可能更强，而12月合约可能相对较弱。

2. 只有新合约开出后有了第一个信号模式后，我们才进入一个新开的合约，如有必要，还需要等待突破。如前所述，新合约是否出现信号模式，要通过新合约上市前几天的旧合约的趋势来确定。

例如，如果旧合约已经给出了一个预备买进信号，那么，在新合约上，采用其反转买进信号就只需要一个突破（一个下摆动之后，如果第一根高阶日线收市价较高，就在其收市价买进）。

但是，如果旧合约已经给出了一个反转信号，那么，我们就会从一个重复信号开始进入新合约中，并且仅需要“重复信号突破”就够了。换句话说，一旦出现底部收市反转，我们就能立即进行交易，但是，当下摆动低点之后出现底部测试或上倾底时，我们必须等到第一根高阶日线出现并在其收市价买进。

3. 当合约离交割月只有一个月时，只有这个月的前10天尚可开新仓，往后的时间不能再开新仓。

4. 在进入交割月的前一天，该合约的所有仓位，都必须在当天的收市价平掉。

上述措施就是应对期货的“期限限制”的。期货价格另一个奇特的现象是，它们的开市价和收市价经常有两个数字。如果收市价有两个数字，通常被称为“分裂收市”[①]。在判断底部收市反转或顶部收市反转是否出现时，我们两个数字都要用。如果今天分裂收市的最低价高于昨天分裂收市的最高价，那底部收市反转就出现了（当然，这是假定趋势上涨，且今天是下摆动的最低价所在交易日）；如

注释

①即买入价和卖出价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果今天分裂收市的最高价低于昨天分裂收市的最低价，那顶部收市反转就出现了（当然，这是假定趋势下跌，且今天是上摆动的最高价所在交易日）。换句话说，分裂收市的两个数字，都必须确认底部或顶部收市反转模式的出现。

在确定是否在第一根高阶日线的收市价买进时（或是否在第一根低阶日线的收市价卖出时），我们也需要“分裂收市的确认”。如果两个收市价都低于前一天分裂收市的最低价，那我们就不能买进；如果一个低而另一个相等，仍可以买进。卖出的情况是一样的：如果两个收市价都高于前一天分裂收市的最高价，那我们就不能卖出；如果一个高而另一个相等，仍可以卖出。

以上“特殊考虑”并不是“非有不可的”。你能根据自已的偏好作出适当改变，我确信，在较长的趋势运行中，其所带来的差异是微不足道的。例如，当新开合约前几天的交易相对清淡，对操作不利时，你就不会去参与。在这种情况下，要使用自己的经验和判断，也可以咨询你的经纪人，听听他的意见。

更重要的是下面的操作计划。

## 2.2 期货操作计划

不同期货的操作计划在表 2.1 中作了概括。一旦固定公式牢记在心，那剩下所需的一切就是这个表格和当下的价格走势图。

在我的研究中，为了努力找到控制亏损和兑现利润的最好方法，我尝试了许多计划。作为不同期货的指导性操作计划，我特别钟情于使用摆动规模。黄豆的摆动幅度要比燕麦大，因而，我们期望在黄豆上获得的利润也应该比燕麦大。或许，在每一个期货品种中，通过对其已经独特地表现出来的典型摆动幅度的深入研究，能够得到一个确定各自亏损和浮利保护标准的平等原则。但是，这种工作应该是别的大人物考虑的。在费尽心思钻研摆动幅度好几个月后，我决定采纳一年前 C. H. 伯尼斯（C. H. Burns）先生给我的建议，即按照一个简单易行的程序去做。他说：

“如果我们选择20种不同的小麦合约，在每一个合约上用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 2.1

| 期货品种 | 保证金底限 | 底限的$\frac{1}{4}$ |
|---|---|---|
| 小麦 | 20 美分 | 5 美分 |
| 玉米 | 15 美分 | 3.75 美分 |
| 燕麦 | 8 美分 | 2 美分 |
| 黑麦 | 20 美分 | 5 美分 |
| 黄豆 | 30 美分 | 7.5 美分 |
| 猪油 | 2 美分 | 0.5 美分 |

3、4、5美分的止损幅度进行检验，那么，我的看法是，不管使用3美分、4美分还是5美分，20个合约的平均结果具有更多的相通性。当然，假如用3美分作为止损幅度的话，尽管每次亏损的数额都很小，但止损的次数会增多。

既然是这样，那么，一段时期的确切止损幅度就不那么重要，甚至可能存在不同合约各自的最优标准。所以，我建议使用一个很简单的方法来确定固定公式的止损幅度：将止损固定为经纪商规定的保证金底限的四分之一。

在一个确定的时间内，可以作如下规定：

当然，这只是确定止损幅度的一个粗略的方法，但却简单易行，难道我们有什么证据表明一个更复杂的方法效果更好吗？这并不是说，即使交易者认为情况需要，他也不能提高或降低表中的单个数字。”

我已经按照伯尼斯先生当初的建议去做了，即不仅将“所需保证金”作为控制亏损的基准，也将其作为保护浮利的基准。确定保证金的“当权者们”[①]是狡猾的绅士。他们对每一种期货的波动都胜券在握，所确定的保证金数字（比例）通常会排除对他们不利的任何风险。我们如果与经纪商的保证金水平保持一致的话，就可以为所有期货达成一个平等的、共分母的操作计划。

我们针对每一种期货的操作计划，使用的是一个从1952年开始的所需保证金的粗略平均数。我把这个数字称之为“基准保证金”（为了计算赢亏的方便，有时使用奇数——例如猪油中960美元）。当然，

注释

①指经纪商。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为了与期货的价格水平和波动性保持一致，经纪商不时会提高或降低保证金。此外，在既定的时间里，不同经纪商的保证金也会有所差异。

例如，在小麦上，我已经确定 16.5 美分为基准保证金，并用于我全部的回溯检验中，而不管特定时间实际的保证金是多少。今天（1957 年 9 月），某些经纪商每蒲式耳小麦收取的保证金仅 12 美分，但是，我们的操作计划继续使用 16.5 美分作为“基准保证金”。如果后来的保证金提高到 18 美分，那么，我们也不得不与经纪商一样每蒲式耳支付 18 美分，但“基准保证金”仍然保持 16.5 美分不变。除非所需保证金提高到 20 美分或降低到 10 美分，否则，我看不出改

**表 2.2**

| 长线资金（用于获取大的长期利润）<br>案例：假定小麦的利润因子为 5 美分 | |
|---|---|
| 1. 将最大亏损控制为利润因子数； | 1. 将最大亏损控制为 5 美分； |
| 2. 当浮利超过利润因子的 50% 后，将亏损控制为利润因子数的 50%； | 2. 当浮利超过 2.5 美分后，将亏损控制为 2.5 美分； |
| 3. 当浮利超过利润因子的 80% 后，将亏损控制为利润因子数的 20%； | 3. 当浮利超过 4 美分后，将亏损控制为 1 美分； |
| 4. 当浮利超过利润因子的 100% 后，在盈亏平衡点设置止损； | 4. 当浮利超过 5 美分后，在赢亏平衡点设置止损； |
| 5. 当浮利超过利润因子的 120% 后，保住数额为利润因子 20% 的部分； | 5. 当浮利超过 6 美分后，保住 1 美分的利润； |
| 6. 当浮利超过利润因子的 200% 后，保住最大浮利值的 40%。 | 6.[a] 当浮利超过 10 美分后，保住最大浮利值的 40% 即 4 美分。 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 表 2.3 商品期货的操盘计划

| 商品 | 合约 | 最小波动 | | 一美分的波动相当于合约的价值 | 基本保证金 | | 1. | 2. | | 3. | | 4. | 5. | | 6. | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 价格 | 相当于一份合约的价值 | | "BM"单位 | 相当于一份合约 | 利润因子，缩写是"PF"（BM止损的30%） | 账面利润为1/2PF后 | 止损为1/2PF | 账面利润为0.8PF后 | 止损为0.2PF | 账面利润为1PF后就不赚不亏 | 账面利润为1.2PF后 | 保护0.2PF的利润 | 账面利润为2PF后要保护最大账面利润的40% | 一份合约的来回佣金[a] |
| 小麦 | 5,000 蒲式耳 | 0.125 美分 / 蒲式耳 | 6.25 美元 | 50.00 美元 | 16.5 美分 / 蒲式耳 | 825 美元 | 5 美分 | 2.5 美分 | 2.5 美分 | 4 美分 | 1 美分 | 5 美分 | 6 美分 | 1 美分 | 10 美分 | 18.00 美元 |
| 玉米 | 5,000 蒲式耳 | 0.125 美分 / 蒲式耳 | 6.25 | 50.00 | 12 美分 / 蒲式耳 | 600 | 3.625 美分 | 1.875 美分 | 1.875 美分 | 2.875 美分 | 0.75 美分 | 3.625 美分 | 4.375 美分 | 0.75 美分 | 7.25 美分 | 18.00 |
| 燕麦 | 5,000 蒲式耳 | 0.125 美分 / 蒲式耳 | 6.25 | 50.00 | 8 美分 / 蒲式耳 | 400 | 2.375 美分 | 1.25 美分 | 1.254 美分 | 1.875 美分 | 0.5 美分 | 2.375 美分 | 2.875 美分 | 0.5 美分 | 4.75 美分 | 15.00 |
| 裸麦 | 5,000 蒲式耳 | 0.125 美分 / 蒲式耳 | 6.25 | 50.00 | 16.5 美分 / 蒲式耳 | 825 | 5 美分 | 2.5 美分 | 2.5 美分 | 4 美分 | 1 美分 | 5 美分 | 6 美分 | 1 美分 | 10 美分 | 18.00 |
| 大豆 | 5,000 蒲式耳 | 0.125 美分 / 蒲式耳 | 6.25 | 50.00 | 24 美分 / 蒲式耳 | 1,200 | 7.25 美分 | 3.625 美分 | 3.625 美分 | 5.75 美分 | 1.5 美分 | 7.25 美分 | 8.75 美分 | 1.5 美分 | 14.5 美分 | 18.00 |
| 猪油 | 40,000 磅 | 2.5/100 美分 / 磅（2.5 点） | 10.00 | 400.00 | 2.4 美分 / 磅（240 点） | 960 | 70 点 | 35 点 | 35 点 | 55 点 | 15 点 | 70 点 | 85 点 | 15 点 | 140 点 | 20.00 |
| 棉花 | 50,000 磅 | 1/100 美分 / 磅（1 点） | 5.00 | 500.00 | 2 美分 / 磅（200 点） | 1,000 | 60 点 | 30 点 | 30 点 | 50 点 | 10 点 | 60 点 | 70 点 | 10 点 | 120 点 | 40.00 |
| 豆油棉油 | 60,000 磅 | 1/100 美分 / 磅（1 点） | 6.00 | 600.00 | 1.6 美分 / 磅（160 点） | 960 | 50 点 | 25 点 | 25 点 | 40 点 | 10 点 | 50 点 | 60 点 | 10 点 | 100 点 | 30.00 |
| 豆粕棉粕 | 100 吨 | 5 美分 / 吨 | 5.00 | （1 美元 =100 美元） | 8.00 美元 / 吨 | 800 | 2.40 美元 | 1.20 美元 | 1.20 美元 | 1.90 美元 | 50 美分 | 2.40 美元 | 2.90 美分 | 50 美分 | 4.80 美元 | 30.00 |
| 可可 | 30,000 磅 | 1/100 美分 / 磅（1 点） | 3.00 | 300.00 | 4 美分 / 磅（400 点） | 1,200 | 120 点 | 60 点 | 60 点 | 95 点 | 25 点 | 120 点 | 145 点 | 25 点 | 240 点 | 60.00 |
| 咖啡 | 32,500 磅 | 1/100 美分 / 磅（1 点） | 3.25 | 325.00 | 8 美分 / 磅（800 点） | 2,600 | 240 点 | 120 点 | 120 点 | 190 点 | 50 点 | 240 点 | 290 点 | 50 点 | 480 点 | 60.00 |
| 铜 | 5,000 磅 | 1/100 美分 / 磅（1 点） | 5.00 | 500.00 | 3 美分 / 磅（300 点） | 1,500 | 90 点 | 45 点 | 45 点 | 70 点 | 20 点 | 90 点 | 110 点 | 20 点 | 180 点 | 50.00 |
| 鸡蛋 | 15,000 打 | 5/100 美分 / 打（5 点） | 7.50 | 150.00 | 6 美分 / 打（600 点） | 900 | 180 点 | 90 点 | 90 点 | 145 点 | 35 点 | 180 点 | 215 点 | 35 点 | 360 点 | 36.00 |
| 皮革 | 40,000 磅 | 1/100 美分 / 磅（1 点） | 4.00 | 400.00 | 2 美分 / 磅（200 点） | 800 | 60 点 | 30 点 | 30 点 | 50 点 | 10 点 | 60 点 | 70 点 | 10 点 | 120 点 | 40.00 |
| 洋葱 | 600 袋（30,000 磅） | 1 美分 / 袋或 1 美分 /50 磅 | 6.00 | （1 美元 =600 美元） | 65 美分 / 袋 | 390 | 20 美分 | 10 美分 | 10 美分 | 16 美分 | 4 美分 | 20 美分 | 24 美分 | 4 美分 | 40 美分 | 22.00 |
| 土豆（纽约） | 450 袋（45,000 磅） | 1 美分 / 袋或 1 美分 /100 磅 | 4.50 | （1 美元 =450 美元） | 1.00 美元 / 袋 | 450 | 30 美分 | 15 美分 | 15 美分 | 24 美分 | 6 美分 | 30 美分 | 36 美分 | 6 美分 | 60 美分 | 20.00 |
| 橡胶 | 22,400 磅 | 1/100 美分 / 磅（1 点） | 2.24 | 224.00 | 4 美分 / 磅（400 点） | 896 | 120 点 | 60 点 | 60 点 | 95 点 | 25 点 | 120 点 | 145 点 | 25 点 | 240 点 | 40.00 |
| 白糖 | 112,000 磅 | 1/100 美分 / 磅（1 点） | 11.20 | 1,120.00 | 0.8 美分 / 磅（80 点） | 896 | 24 点 | 12 点 | 12 点 | 19 点 | 5 点 | 24 点 | 29 点 | 5 点 | 48 点 | 30.00 |
| 毛条 | 5,000 磅 | 1/10 美分 / | 5.00 | 50.00 | 20 美分 / 磅 | 1,000 | 6 美分 | 3 美分 | 3 美分 | 4.8 美分 | 1.2 美分 | 6 美分 | 7.2 美分 | 1.2 美分 | 12 美分 | 40.00 |

a:有些商品期货的佣金会根据价格水平有所变化。

b:对于L，使用1—6栏

对于S，使用1—4栏，利润等于栏4内的总和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 2.4

| 短线资金（用于获取小的短期利润） | 案例：假定利润因子为 5 美分 |
|---|---|
| 1. 将最大亏损控制为利润因子数； | 1. 将最大亏损控制为 5 美分； |
| 2. 当浮利超过利润因子的 50% 后，将亏损控制为利润因子数的 50%； | 2. 当浮利超过 2.5 美分后，将亏损控制为 2.5 美分； |
| 3. 当浮利超过利润因子的 80% 后，将亏损控制为利润因子数的 20%； | 3. 当浮利超过 4 美分后，将亏损控制为 1 美分； |
| 4. 当浮利达到利润因子的 100% 后，立即兑现。 | 4. 当浮利达到 5 美分时，立即兑现。 |

变操作计划数字的理由。

利润因子是基准保证金的 30%。这样，利润因子也就是 16.5 美分的 30% 或大约 5 美分。而黄豆的基准保证金是 24 美分，利润因子就是 24 美分的 30%，即大约 7.25 美分。猪油的基准保证金可以确定为 240 个点，利润因子就是 240 点的 30%，即大约 72 个点，为了方便，取平均数 70 个点。至于亏损，我们将小麦控制在 5 美分，黄豆为 7.25 美分，猪油为 70 个点。依此类推的其他期货的相关数字，表 2.1 中都列了。

利润因子的运用不仅是为了控制亏损，也是告诉我们怎样保护浮利和兑现利润的指导性数字。操作计划中的计算，也要像股票那样准确地完成。小麦操作计划如下：

上述所有数字都是毛利，没有考虑佣金。

所有的其他期货遵照同样的程序操作。这样，由于使用保证金作为公共分母，因而，所有重要的期货品种都被放到了一个平等的、唯一的基础上，交易者可以得到一个系统的指南，并用于任何他实际选择的交易品种中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货中的长线和短线操作方式与股票是一样的。将用于特定期货投资的总资金分成四等份。依据反转信号我们仅用$\frac{1}{4}$资金交易，也就是说，如果我们有足够的保证金足以交易 20,000 蒲式耳的话，当反转买入信号出现时，我们仅买 5,000 蒲式耳，且用的是长线资金。余下的$\frac{3}{4}$资金在这样的情况下才动用：价格已经开始上涨，出现第一个重复买进信号，且其价位高于第一笔交易，于是，买进第二笔 5,000 蒲式耳，这仍属于长线资金范围。之后，如果趋势继续上涨，我们就动用剩下的二分之一资金，这是短线资金，依次依据更高价位的重复信号，分两笔买完，每次仍然是用四分之一资金购买 5,000 蒲式耳。结果，在明确的主要趋势中，我们的目标是用全部资金跟随趋势的方向交易。

如果在完成第一笔交易后，价格没有涨起来的话，那么，亏损也只限于 5,000 蒲式耳。如果价格轻微上涨后转而下跌，那么，就可能有 10,000 蒲式耳出现亏损。我认为，在一轮趋势中有超过 10,000 蒲式耳陷入亏损的情况是很少见的①。常见的情况是，只会在第一批次$\frac{1}{4}$资金的 5,000 蒲式耳上发生亏损，这是最小的损失。这样的结果是还剩下四分之三的资金是完整无损的——有时会用余下的资金顺着亏损的方向反戈一击。

我坚信，不管是“固定公式”还是其他什么样的方法或程序，不时发生亏损是任何方法都不可避免的。可惜的是，至少从道氏理论开始，在 20 世纪的轮回中，有成千上万的人一直在努力地寻求投资成功的“金钥匙”。我确信成功的“钥匙”一直就握在我们手中，只是至今还没有一个人能战胜拉锯战的泥潭。在拉锯战的泥潭中，相比较起固定公式来，我没有看到任何其他更好的方法。但是，我也知道，如果我过度交易②，固定公式法同样会让我一败涂地。

固定公式法就是为了避免过度交易而设计的。它追求这样的结果：当信号出错时，持仓要轻；当信号正确时，就加大持仓。通常，当市场站在我们的对立面时，我们早就预留了余地，而当市场有利

注释

①虽然这里的字面含义指的是交易量，可作者的真实含义指的却是交易批次，也就是说，很少有连续三批次的交易陷入亏损的，连续两批次交易亏损应该就是极限了。——译者注

②指满仓交易。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于我们时，我们还有机会使用预留资金。进一步说，当价格先是短暂有利于我们，然后转向我们的反面时，我们的计划已经考虑到要减少可能发生的亏损。换句话说，我们的整个计划就是按控制亏损到最小、尽量扩大利润的策略来设计的。不同的机械程序，都是为如下共同目的而设计的：（1）避免过度交易；（2）将亏损降到最低而让利润增长。我经历了太多的计划，而本文中的计划是最佳的一个。

固定公式的设计目标是损失小而赢利大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 附录

# 达尼根关于固定公式的培训报告



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一号培训报告写于1957年8月29日

这是隶属于新方法培训报告新系列的一部分。为了避免混乱，此后不再提及培训报告或其前面的正文。

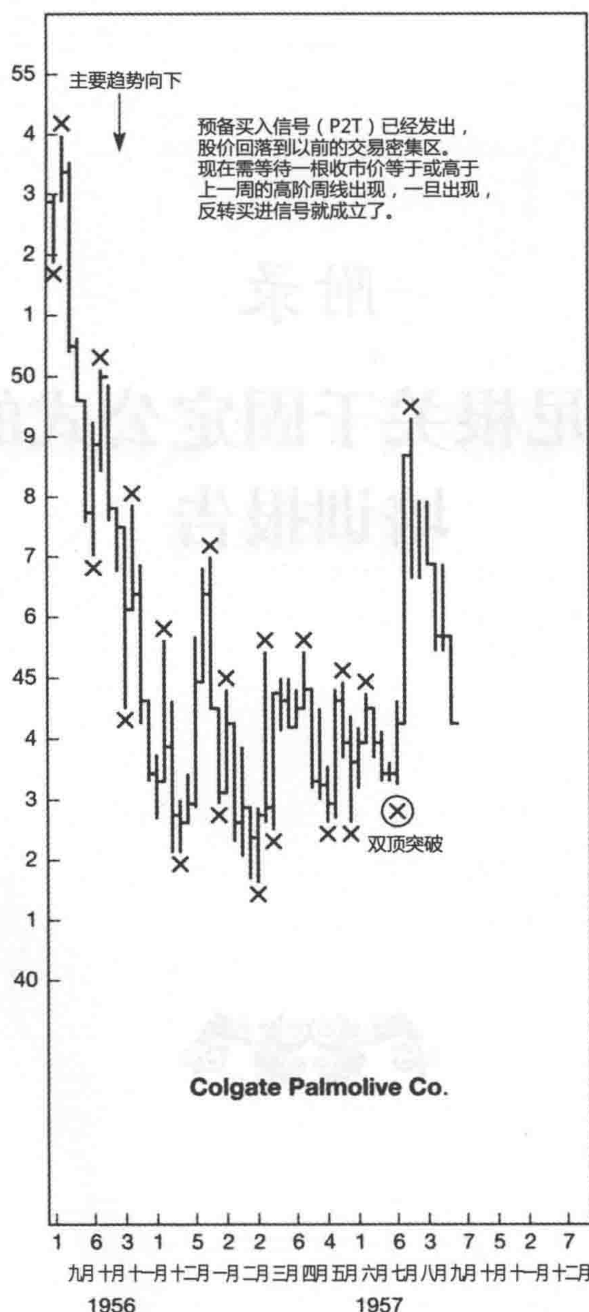



图1 关注买进信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



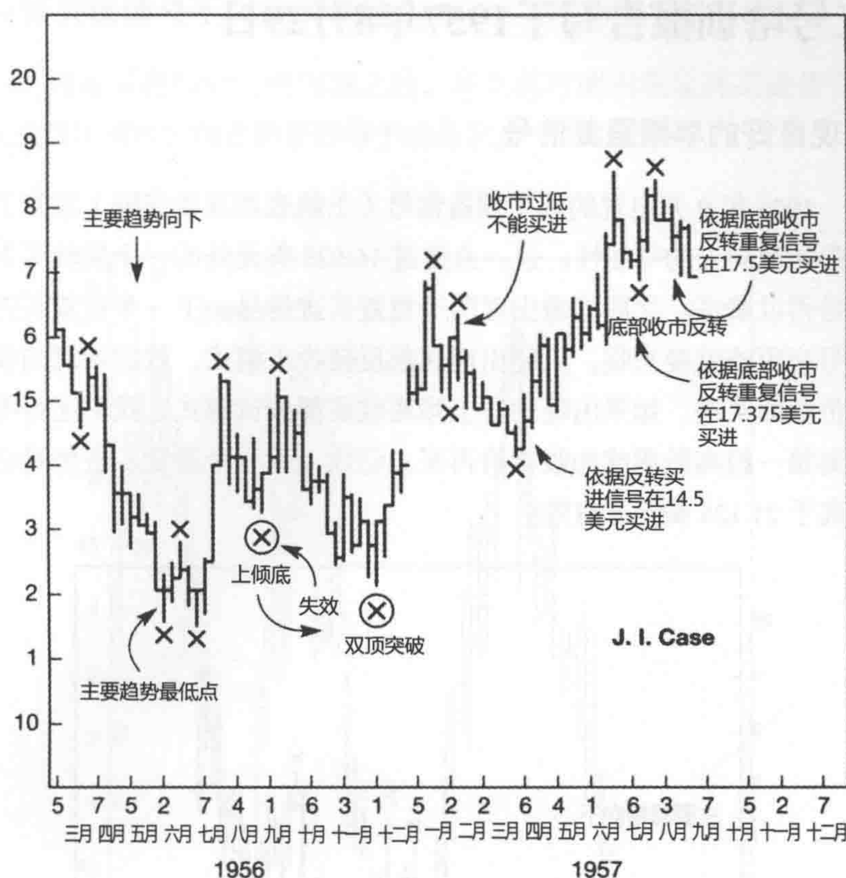



图2 大胆交易

该图实例说明了本文中的很多概念——上倾底、模式失效、双顶突破、反转信号买进、重复信号买进。当市场整体处于快速下跌期时，该股票至今为止却一直适合持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 二号培训报告写于1957年8月29日

## 表现良好的早期重复信号

1956 年 9 月出现的两个预备信号（上倾底和双顶突破）宣告了趋势转而向上的可能性。这一点通过 16.625 美元处的一个反转买入信号得以确证。之后接着出现两个重复买进信号，下一个重复买进信号也可能就要来临。只要出现底部反转收市模式，就在该周的收市价立即买进。如果出现的是上倾底或底部测试模式，我们还得等待到第一根高阶周线的收市价再买。记住，下一个重复买进信号必须高于 21.125 美元才有效。

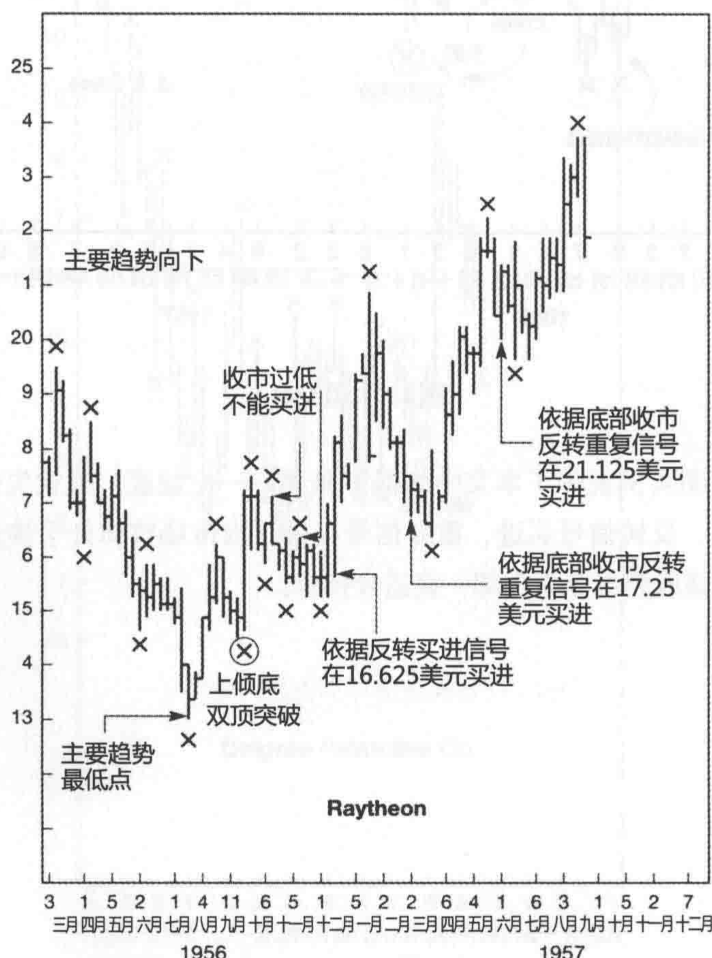



图3　早期重复买进信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 反转买进信号不久会出现吗

预备买进信号已经出现之后，不久就可能出现反转买进信号。关注高阶周线的收市价是否等于或高于上一周的收市价。

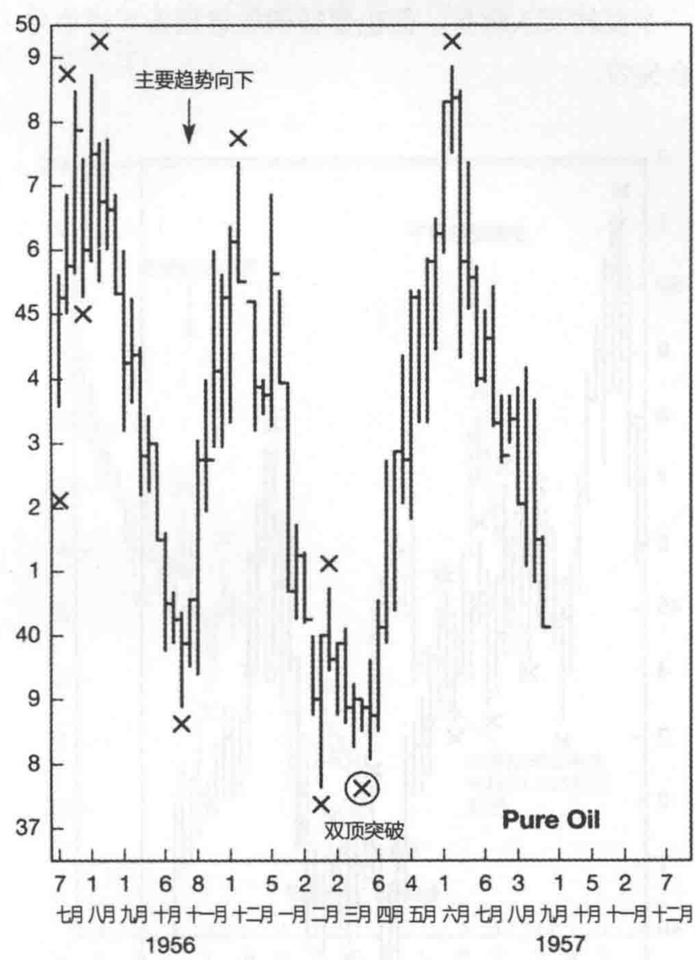



图4 反转买进信号不久会出现吗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 三号培训报告写于1957年8月29日

## 市场显示“买进”吗

在当前价格水平下，在至今为止的最低价附近的一根高阶周线应该给出一个反转买入信号。但也要特别注意预备买进信号（P2T）不久可能会失效。

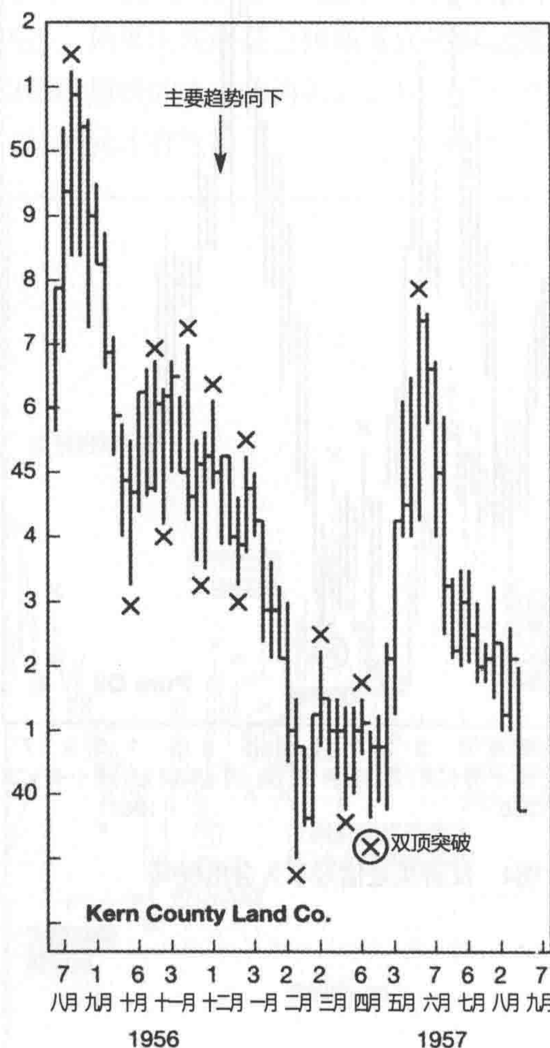



图5　市场显示“买进”吗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 重复买进信号不久会出现吗

眼下的下跌已经使许多股票处于一个发出重复买进信号的位置。下图的 Sperry Rand 股票就是一个典型例子。你可以在自己的图表上找到其他的例子。Sperry Rand 股票的高阶周线必须收在 23.625 美元之上（至少收市价要与上周相同），才能给出一个有效的重复买进信号。

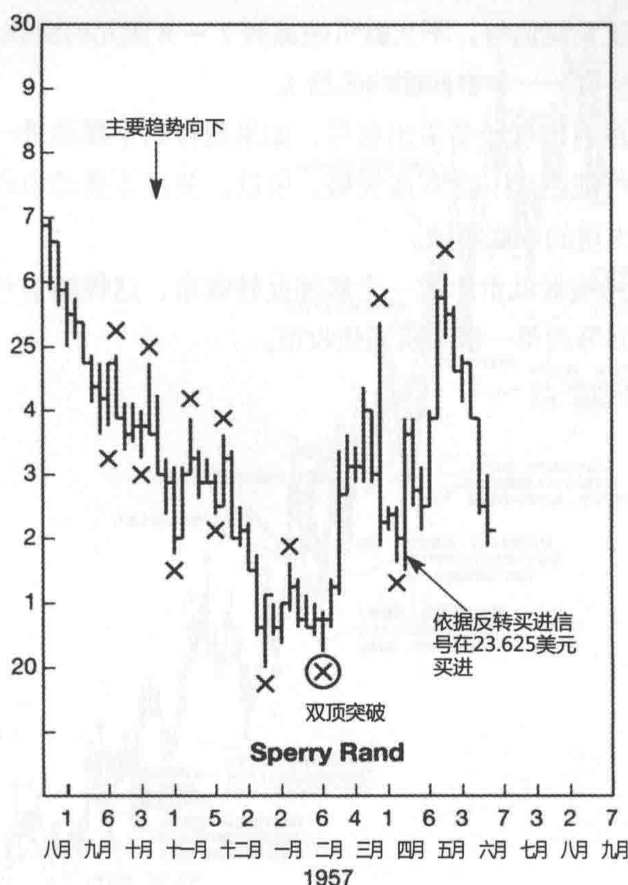



图6 重复买进信号不久会出现吗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 四号培训报告写于1957年8月29日

## 另一个获利信号不久会出现吗

自 1954 年以来，Air Reduction 股票总是获利。现在又很可能出现一个早期的重复买进信号。

最近两周出现了一个上倾底，并附带着一个内困区间。关注高阶周线的收市价是否等于或高于上一周的收市价。

如果出现重复信号，不久就可能赢到 7 ~ 8 美元的快钱（当然，利润取决于买价——参看前面的表格）。

至今还没有出现预备卖出信号，如果现行的下摆动进一步衰竭的话，反倒可能出现一个双底突破。所以，关注下摆动中周线最低价之后可能出现的双底突破。

如果在周线最低价形成一个底部反转收市，这样的信号应立即买进——不必等到第一根高阶周线收市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



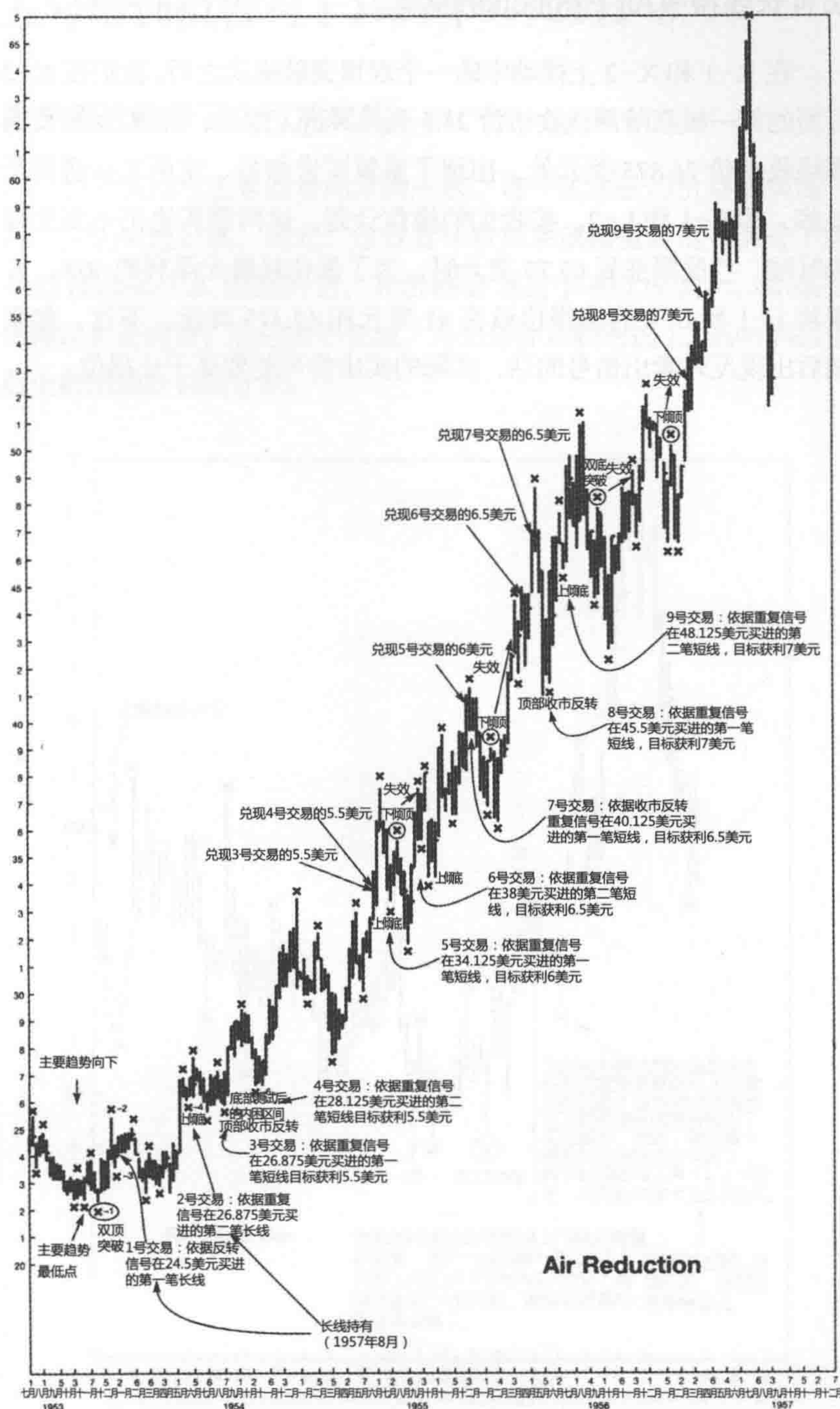



图7 另一个获利信号不久会出现吗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 仍可长线持有Air Reduction股票

在 X-1 和 X-2 上摆动中的一个双顶突破模式之后，我们在 X-3 后面的第一根高阶周线收市价 24.5 美元买进。然后，在 X-4 后面的周线收市价 26.875 美元处，出现了重复买进信号。这两笔买进属于长线，即 L-1 和 L-2。按我们的操作计划，这两笔买进仍不到出场的时候。当股票涨到 65.75 美元时，为了保住其最大浮利的 40%，分别将 L-1 和 L-2 的止损位设在 41 美元和 42.375 美元。不过，如果随后出现反转卖出信号的话，实际的卖出价可能要高于止损位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 五号培训报告写于1957年9月21日

## 重复买进信号不久可能来临

为了保持与主要趋势的方向一致，每一次买进的价格必须高于前一次的买进价格。因此，这就意味着如果依据重复信号买进下图中的 Flinkote Co. 股票的话，其价格必须高于 40.125 美元。如果最终得以买进的话，它应属于长线，为的是补足获利达 1.2 倍利润因子后止损出场的长线仓位。

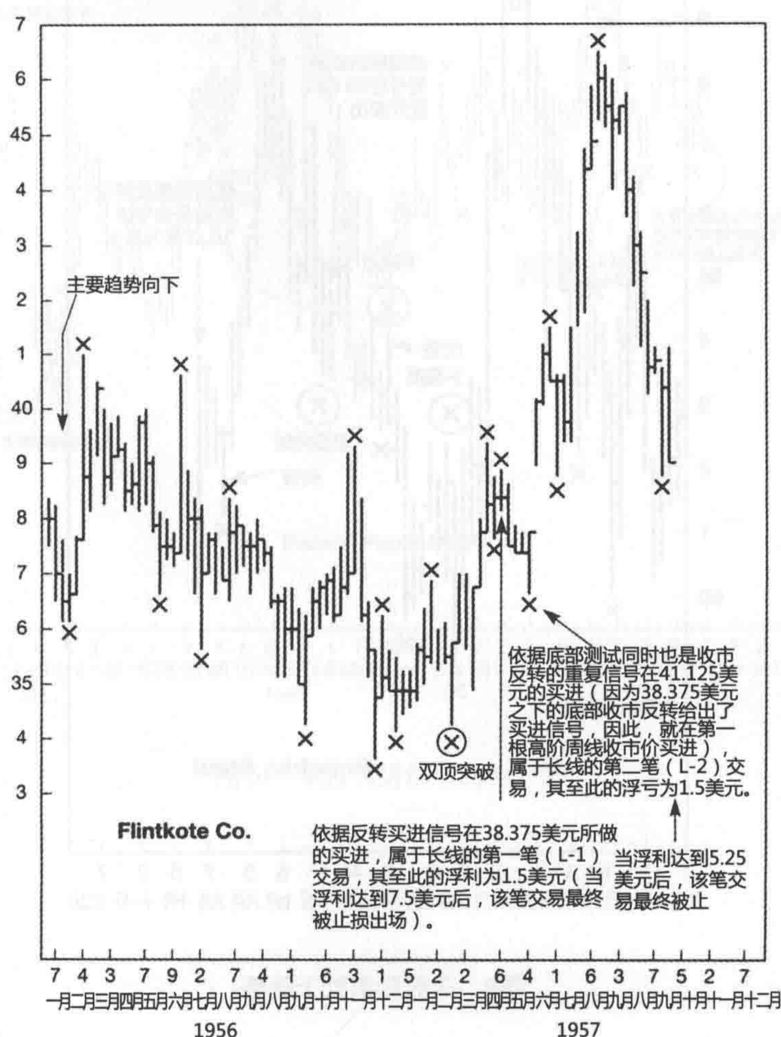



图8 重复买进信号不久可能来临

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 多数股票处于跌势

大多数股票现在处于主要下跌趋势之中。而至今为止，Republic Steel 股票的走势与市场整体的下降趋势背道而驰。但本周的一根顶部反转收市周线给出了一个重复卖出信号。

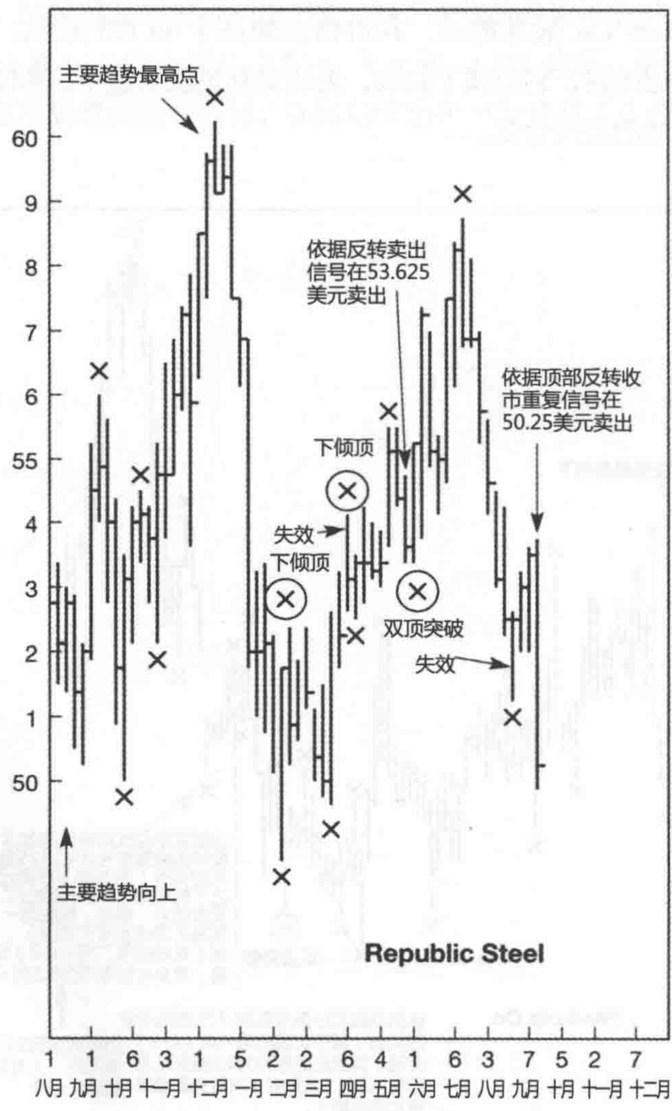



图9 多数股票处于跌势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 重复买进信号的另一面

下图为 Federal Paper Board 股票，在其主要趋势最低点之后的底部日内波幅要大于最低点底部的日内波幅。因此，如果交易者打算跟踪某个下摆动底部的日内波幅的话，那么，任何新的上倾底必须底部相关③。

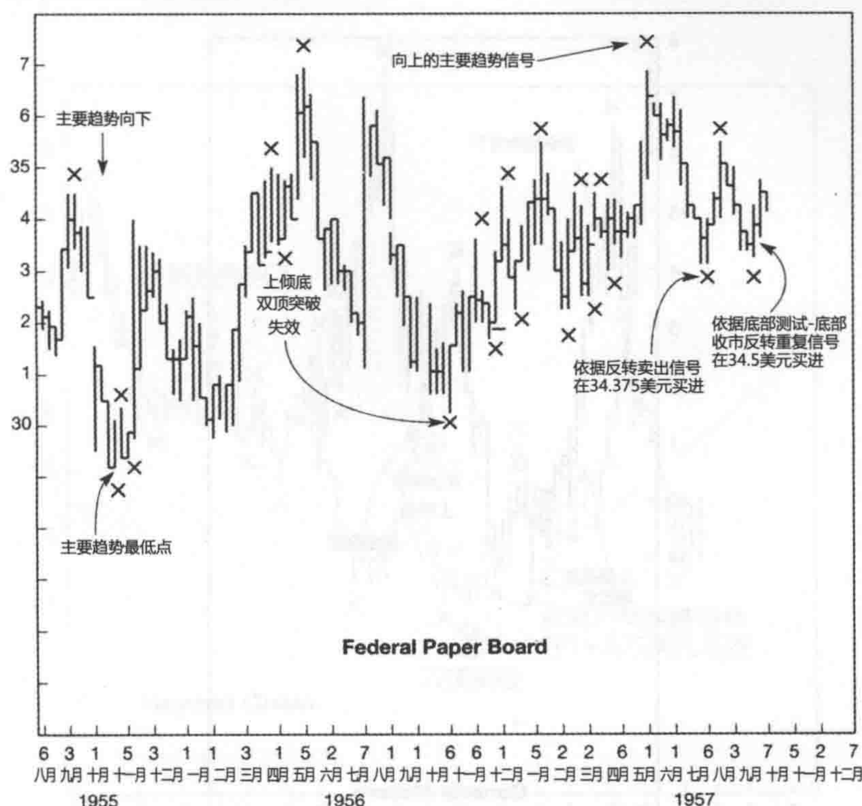



图10 重复买进信号的另一面

注释

③无论是正文中还是这里，作者所用的此类概念和所要表达的意思都较含糊，译者的翻译只能依据一定的逻辑推理，并没有十分的把握。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 反转买进位置的到来

下图中，现在需要关注 General Motors（通用汽车）股票可能出现的反转买进信号。只要出现一根高阶周线且收市价等于或高于上一周，这样的信号就出现了。但是，这需要确认，因此，更要关注主要趋势最低点之后几周中预备底部的可能失效。

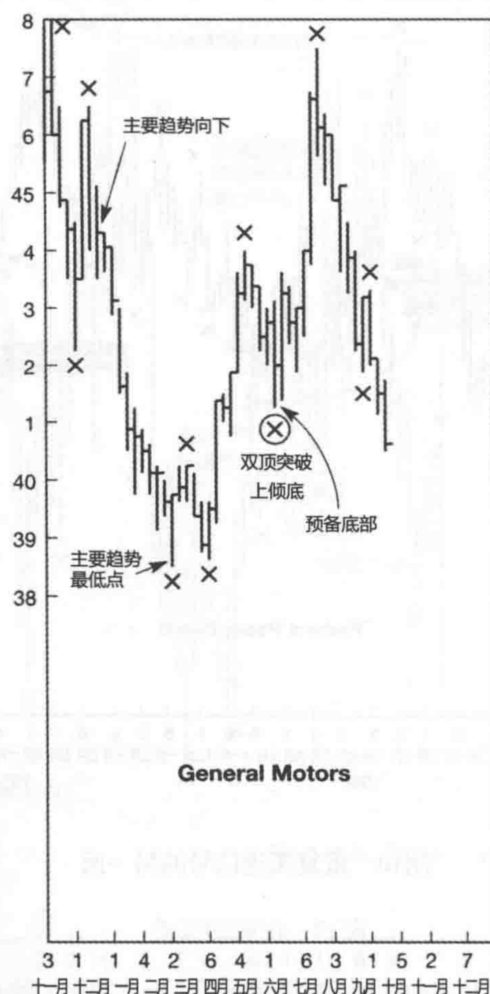



图11　反转买进位置的到来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 可能的买进

任何下一次的买进，都必须在前一次的买价之上，下图中，Heyden Chemical 股票的下一次买进就必须在 14.875 美元之上。目前处于下摆动后的等待之中，一旦在 14.875 美元之上出现底部收市反转，就立即买进；如果下调的底部形成底部测试或上倾底，那么，当第一根高阶周线的收市价高于 14.875 美元时，就买进，当然，还需收市价等于或高于上一周。

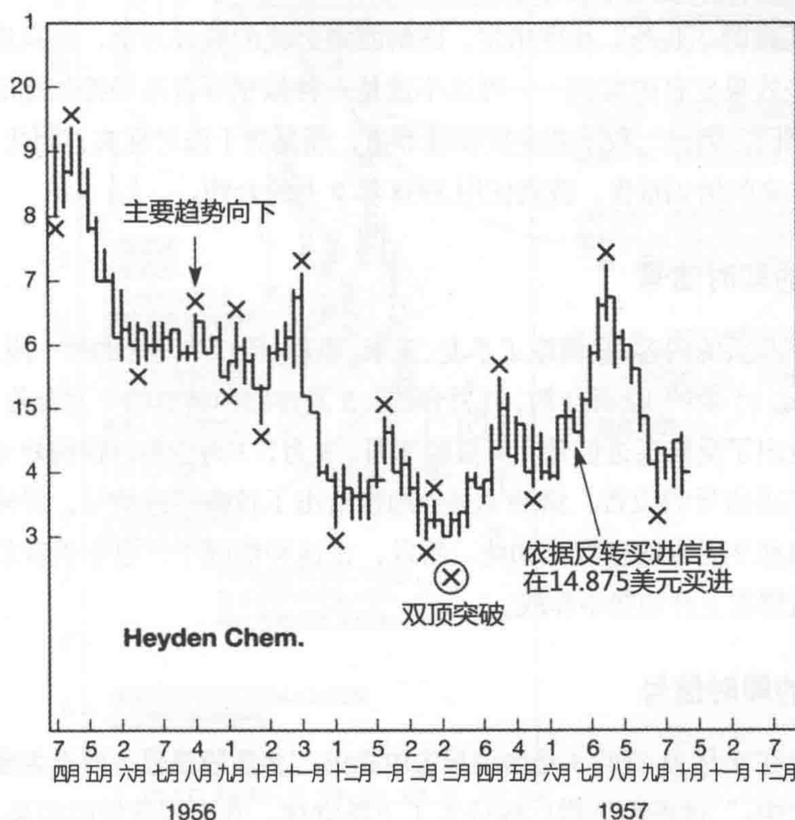



图12 可能的买进

## 期货部分

黄豆、玉米、猪油在今天价格的上方发出了反转卖出信号。5 月黑麦这周给出了反转卖出信号。小麦还处在预备卖出位置。下一份报告将是这些期货的图解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 六号培训报告写于1957年10月15日

## 固定公式的实战检验

在这份期货培训报告中，我使用的是小麦、玉米、黑麦、黄豆 1958 年 7 月的合约。随着价格在未来的展开，你可以评判固定公式的公平检验效果。到了 1958 年 6 月结束后，固定公式的所有内容应该都会在运用中体现出来。同样，通过实战检验，你将会获得对固定公式赢利方式及其应用的很好认识。

从我的“业务”角度出发，图解固定公式的最好方法，是只选择那些效果显著的案例——可这不过是一种似乎所有市场都如此的诱惑而已。但是，我不想走捷径或邪道，而是勇于面对现实，因此，整个未来的培训报告，我就使用 1958 年 7 月的合约。

## 期货的即时信号

下几页的内容，我截取了小麦、玉米、黑麦、黄豆 7 月合约的一段。在昨天，小麦的 12 月合约、3 月合约、5 月合约和黄豆的 1 月合约，已经发出了反转买进信号。黄豆的 3 月、5 月、7 月合约，目前处于预备买进信号的位置，猪油 1 月合约也给出了预备买进信号，黑麦的 5 月和 7 月合约也同样如此。所以，在这种情况下，显示着我们不久就要在上升趋势中作战。

## 股票的即时信号

我在 9 月 21 日的 5 号培训报告中指出：“多数股票眼下处于主要跌势之中。”过去的三周已经证实了下跌继续，并出现这样的结果，即几乎我做有图表的所有 86 只股票，不是处于继续下跌就是处于预备卖出位置。

对于处于预备卖出信号位置的许多股票，我们操作计划中的长线都已经出场。对于未出场的长线股票，将依据可能的上摆动之后的反转卖出信号出场。也有几个股票逆整体市场而行，继续处于主要上升趋势之中，还没有出现预备卖出信号，它们分别是 Air

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Reduction、Bristol Myers、Colgate、Deere、General Electric、Merck Chemical、Reynolds Tobacco “B” 等股票。仅有的一个正在进入预备买进信号（双顶突破）位置的股票，是 Liggett & Myers。

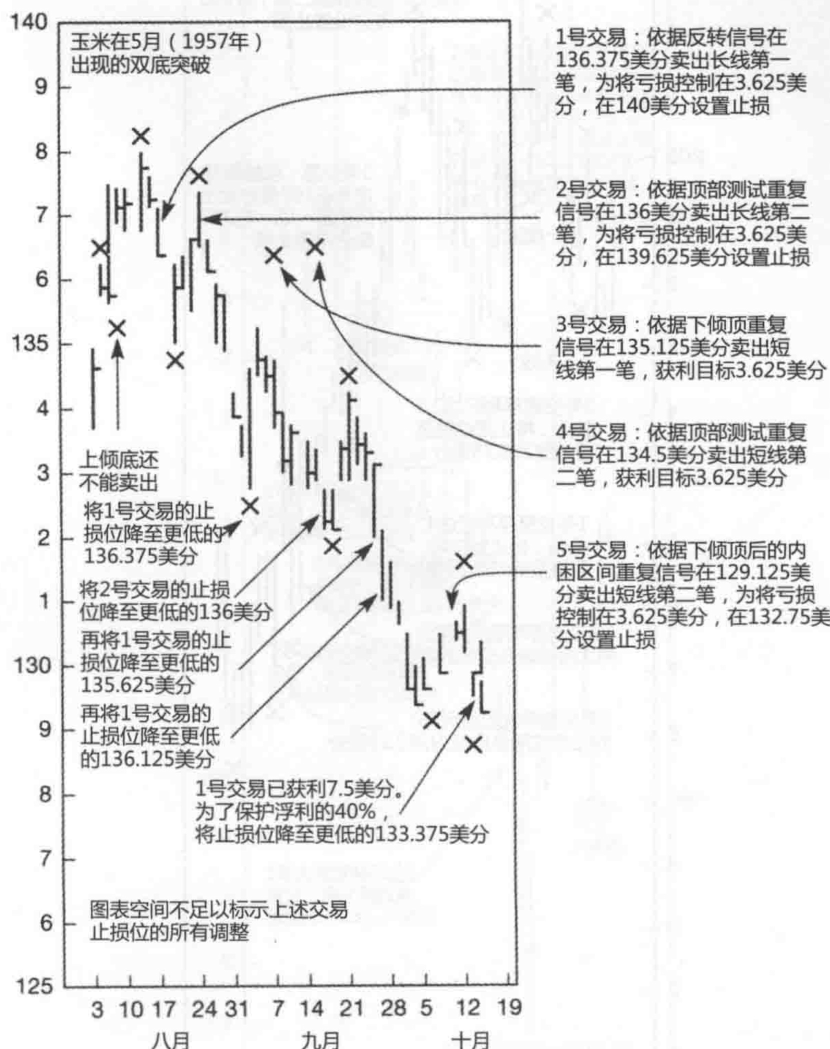



图13 1958年7月玉米合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



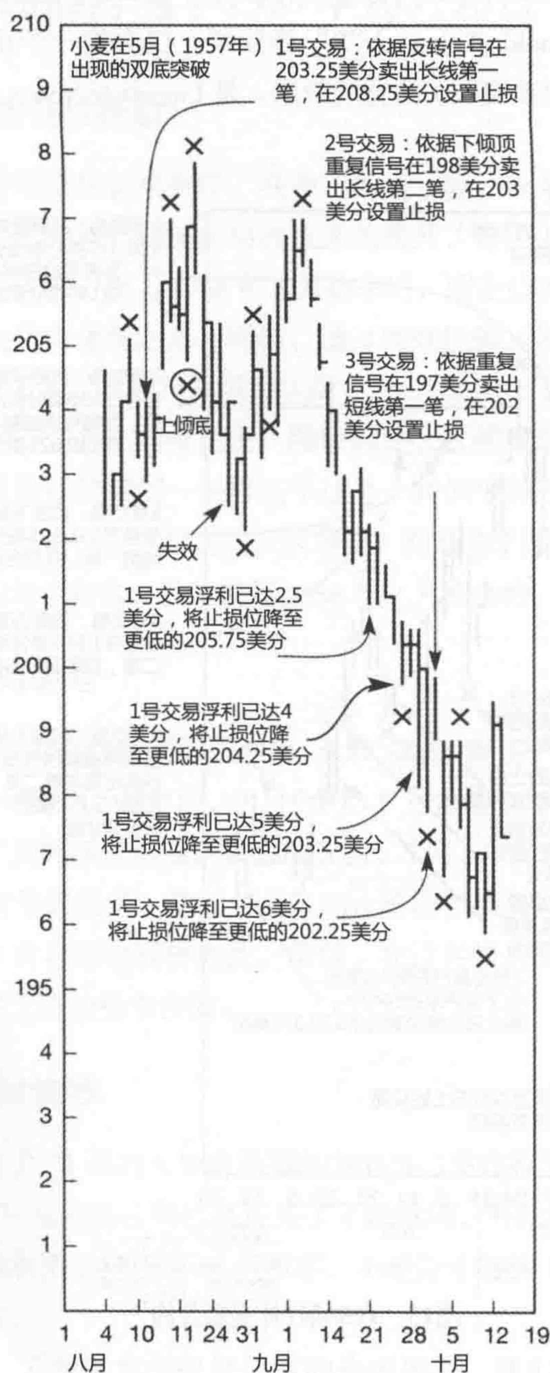



图14　1958年7月小麦合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



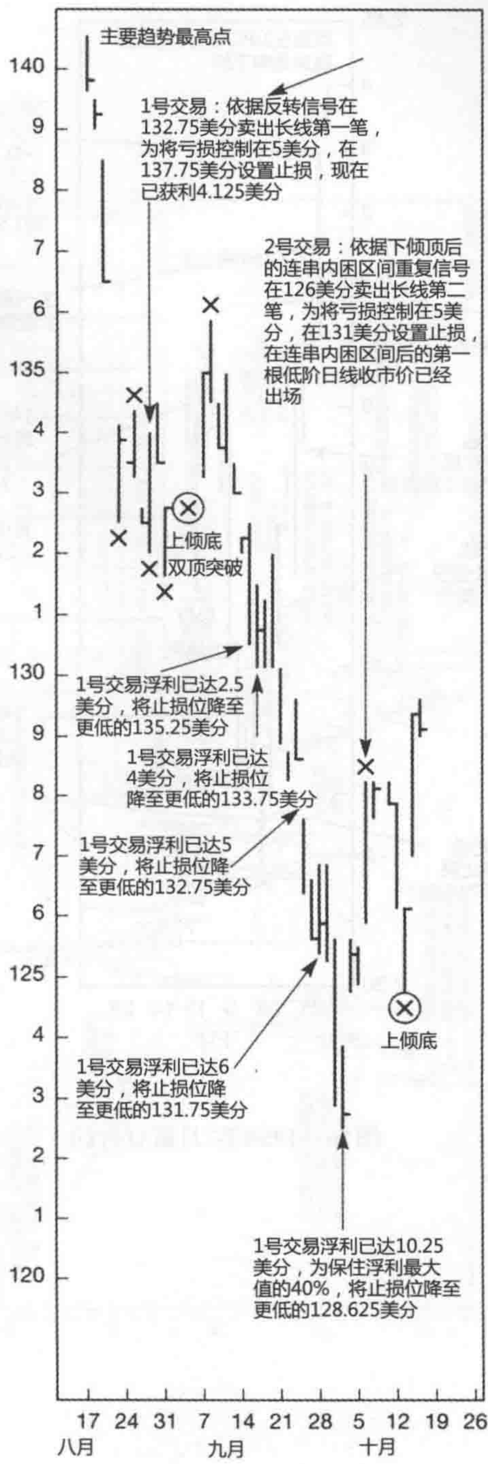



图15 1958年7月黑麦合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



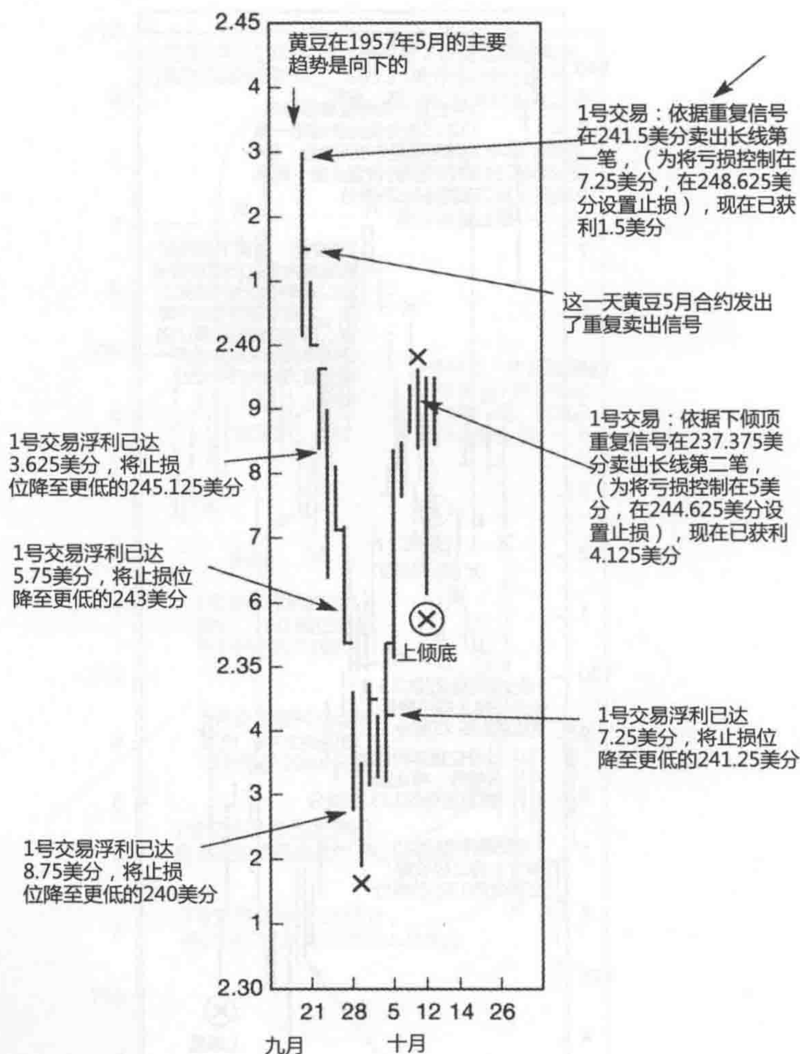
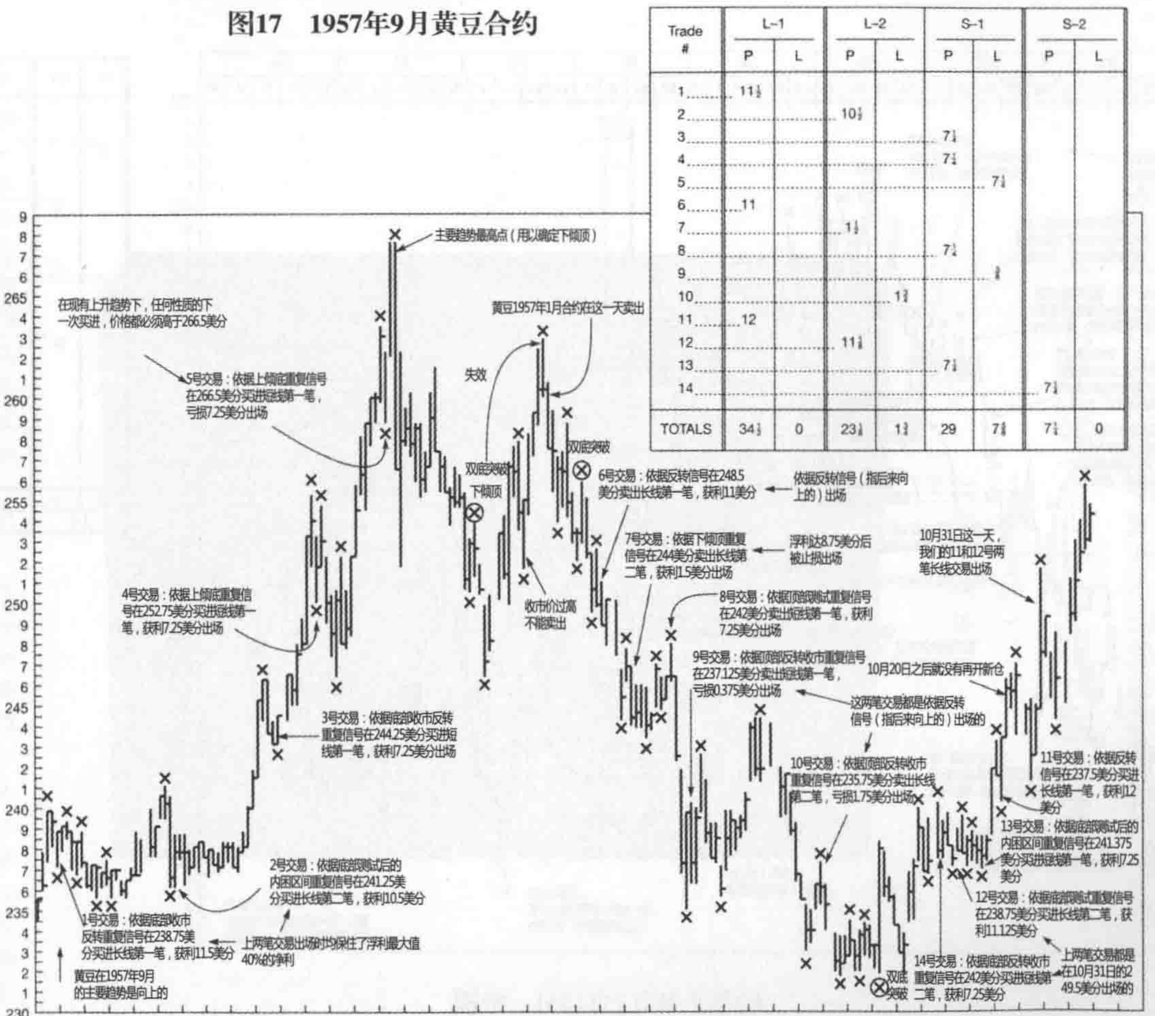



**图16　1958年7月黄豆合约**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 图17 1957年9月黄豆合约



| Trade # | L-1 P | L-1 L | L-2 P | L-2 L | S-1 P | S-1 L | S-2 P | S-2 L |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 11½ | | | | | | | |
| 2 | | | 10½ | | | | | |
| 3 | | | | | 7¼ | | | |
| 4 | | | | | 7¼ | | | |
| 5 | | | | | | 7¼ | | |
| 6 | 11 | | | | | | | |
| 7 | | | 1½ | | | | | |
| 8 | | | | | 7¼ | | | |
| 9 | | | | | | ⅜ | | |
| 10 | | | | 1¾ | | | | |
| 11 | 12 | | | | | | | |
| 12 | | | 11⅛ | | | | | |
| 13 | | | | | 7¼ | | | |
| 14 | | | | | | | 7¼ | |
| TOTALS | 34½ | 0 | 23⅛ | 1¾ | 29 | 7⅝ | 7¼ | 0 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**图18 1957年1月黄豆合约**

3号交易：依据上倾重复信号在269.5美分买进长线第一笔，亏损7.25美分出场
4号交易：依据重复信号在261.25美分卖出长线第一笔，获利20美分
依据反转信号（指后来向上的）出场
5号交易：依据顶部反转收市重复信号在257.875美分卖出长线第二笔，获利16.375美分
6号交易：依据顶部测试重复信号在255.5美分卖出长线第一笔，获利7.25美分出场
7号交易：依据下倾重复信号在247.75美分卖出长线第一笔，获利7.25美分
在顶部反转收市的当天不能卖出，因为收市价高于前一天，该卖出交易是在低阶日线收市价做出的
8号交易：依据顶部反转收市重复信号在245.75美分卖出长线第二笔，获利7.25美分出场
收市价过高不能卖出
2号交易：依据上倾重复信号在255美分买进长线第二笔，获利6美分出场
为保住浮利最大值的40%而止盈出场(也是止损)
1号交易：依据底部收市反转重复信号在247美分买进长线第一笔，获利1.5美分
浮利达8.75美分后被止损出场
黄豆在11月的主要趋势是向
浮利达3.625美分后被止损出场
9号交易：依据下倾重复信号在241.5美分卖出长线第一笔，亏损3.625美分出场
这两笔交易都是依据反转信号（指后来向上的）出场的
10号交易：依据下倾重复信号在238.125美分卖出长线第一笔，亏损3.125美分出场
11号交易：依据下倾重复信号在236.25美分卖出长线第二笔，亏损美分出场
上倾底
失效
上倾底
12号交易：依据反转信号在241.125美分买进长线第一笔，获利9美分出场
13号交易：依据底部测试重复信号在243.125美分买进长线第二笔，获利8.25美分出场
这两笔交易都是为保住浮利最大值的40%而止盈出场的
14号交易：依据底部测试后的内部区间重复信号在246.375美分买进长线第一笔，获利7.25美分出场
15号交易：依据底部收市反转重复信号在246.75美分买进长线第二笔，获利7.25美分出场
16号交易：依据底部收市反转重复信号在251美分买进长线第一笔，获利7.25美分出场
17号交易：依据上倾重复信号在256美分买进长线第一笔，获利7.25美分
18号交易：依据上倾重复信号在261.125美分买进长线第二笔，亏损7.25美分出场
上倾底
19号交易：依据反转信号在248.75美分卖出长线第一笔，获利4.25美分
上两笔交易都是在11月31日的244.25美分出场的
20号交易：依据顶部反转收市重复信号在246.25美分卖出长线第二笔，获利2.25美分
收市过高不能卖出
11月20日之后就没有再开新仓
11月31日这一天，我们的19和20号两笔长线交易出场

Record

| Trade # | L-1 P | L-1 L | L-2 P | L-2 L | S-1 P | S-1 L | S-2 P | S-2 L |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1½ | | | | | | | |
| 2 | | | 6 | | | | | |
| 3 | | 7¼ | | | | | | |
| 4 | 20 | | | | | | | |
| 5 | | | 16⅜ | | | | | |
| 6 | | | | | 7¼ | | | |
| 7 | | | | | 7¼ | | | |
| 8 | | | | | | | 7¼ | |
| 9 | | | | | | 3⅝ | | |
| 10 | | | | | | 3⅛ | | |
| 11 | | | | | | | | 5 |
| 12 | 9 | | | | | | | |
| 13 | | | 8¼ | | | | | |
| 14 | | | | | 7¼ | | | |
| 15 | | | | | | | 7¼ | |
| 16 | | | | | 7¼ | | | |
| 17 | | | | | 7¼ | | | |
| 18 | | | | | | | | 7¼ |
| 19 | 4¼ | | | | | | | |
| 20 | | | 2¼ | | | | | |
| TOTALS | 35 | 7¼ | 33⅛ | 0 | 36¼ | 6¾ | 14½ | 12¾ |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

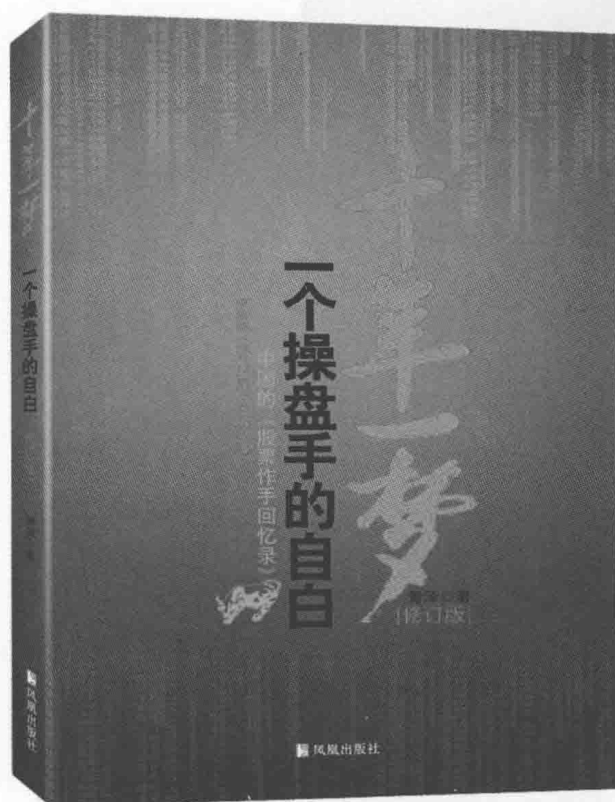
## 新书推介

### 中国第一部揭秘操盘手真实生活的自传体实战回忆录

# 《十年一梦：一个操盘手的自白》

（修订版）

作者：青泽




- ★ 本土历久弥新的投资经典，被无数读者盛赞为中国版《股票大作手回忆录》
- ★ 凝结十年投机实践心得及操盘技巧，超高清揭秘中国期货市场的风云诡谲
- ★ 中国期货业协会副会长常清、北京工商大学教授胡俞越力荐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

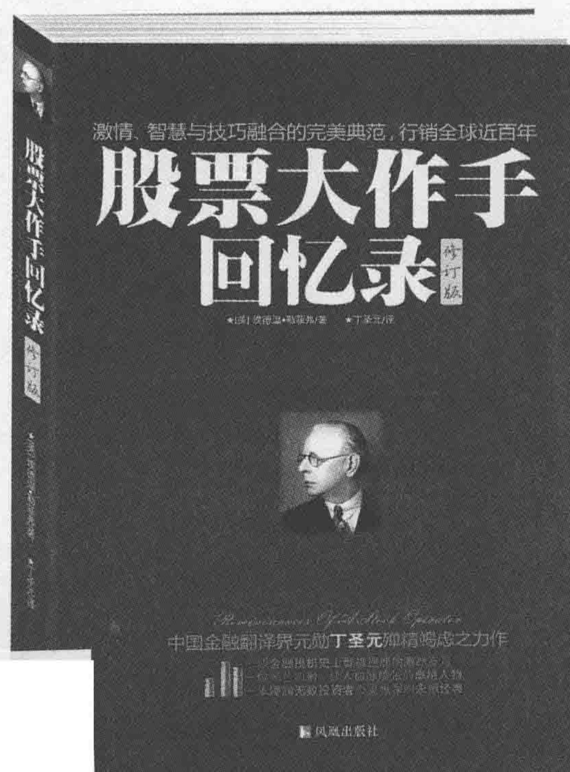
## 新书推介

激情、智慧与技巧融合的完美典范，行销全球近百年

# 《股票大作手回忆录》

（修订版）

（美）埃德温·勒菲弗/著，丁圣元/译




★ 世界投资领域卓绝经典的最精准、最传神、最具启发性的中文译本。

★ 中国金融翻译界一哥丁圣元先生，“字字推敲、句句雕琢”，耗时一年全新修订。

★ 一段金融投机史上群雄逐鹿的激昂岁月，一位光芒四射，让人血脉喷张的天才人物，一本浸润头无投资者心灵纵深的永恒经典。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CBPCIP

# 股票期货赢利秘诀

“交易赢利是靠方法而非预测，看《股票期货赢利秘诀》对于开拓视野、梳理交易思路、构建交易模式都大有裨益，很值得一读。”

——《期货日报》

“趋势就如镔铁利刃，无坚不摧，气贯长虹。不过，挥舞时一定要注意握紧它的柄，否则很容易自伤。在各个投资市场，对于企图用趋势之刃砍伐利润的人，达尼根的这本书无疑是值得反复阅读的绝世经典。”

——外汇通网站

“威廉姆•达尼根的《股票期货赢利秘诀》在金融史上肯定会占有一席之地。这部作品非常有价值，在投资行业中的任何人，都应该仔细研读此书。”

——《道氏理论业务通讯邮件》，理查德•罗素

“威廉姆•达尼根的《股票期货赢利秘诀》是一个部永不过时的经典著作。如今很多昂贵的课程都在传授这个公式，只是这个公式的名称时不时被篡改，我喜欢这个公式的原因是它超级简单，但是很有活力。我确信50年后的交易者还能用达尼根的公式赚取利润。”

——期货操盘手、对冲基金经理及《期货市场的计算机分析》的作者，查尔斯•拉比

个体投资者永远是市场的弱者，这绝不单单因为他们资金规模过小，没有内部消息，更为重要的原因是他们缺乏一套稳定的操作体系。尽管在这个技术指标膨胀的时代，可供投资者参考的东西很多。不过，孤立地运用某一技术指标，就如同搭乘落叶的蚂蚁，在狂风的摇晃中，不知道自己会落在何处。威廉姆•达尼根从厘清道氏理论的各种含糊与争议开始，继而通过观察与解剖趋势，提出一套买卖操作的信号系统，再通过重复信号与资金管理结合起来，严丝合缝地构造了一个从认识市场到处理风险与利润的完美系统。这个系统值得每一个在投资迷雾中奋斗的人借鉴。

上架建议 金融/股票/投资



ISBN 978-7-5502-1011-0

CHONGXIANGUAN 崇贤馆

定价：48.00元